



Notre mot hebdomadaire sur l'actualité marchés en collaboration avec notre partenaire Fundesys

Lundi 10 juillet 2023

La poursuite d'une activité soutenue aux Etats-Unis et sa traduction en termes de tensions sur le marché du travail continuent de poser de sérieux problèmes aux investisseurs obligataires, problèmes qui ne pourraient que s'amplifier si les prochaines données macro devaient provoquer le franchissement de points significatifs sur les rendements (5% sur le taux 2 ans américain, atteints la semaine dernière et 4,20% sur le taux 10 ans).

Le ralentissement des créations d'emplois est le bienvenu car il allège dans l'immédiat la pression sur les taux d'intérêt (un chiffre fort aurait été très déstabilisant) et donc sur la valorisation des actions, juste avant le lancement des publications trimestrielles des résultats.

À ce titre l'équation assez simple : si les résultats déçoivent, par les volumes de ventes et/ou les marges, la sanction du marché sera rapide et radicale ; et inversement s'ils surprennent à la hausse, surtout s'ils sont accompagnés de guidances optimistes sur le deuxième semestre.

Compte tenu des attentes modérées sur ces publications (recul attendu de 5.7% par rapport au T2 2022) et au vu de la dynamique macro du trimestre écoulé et des messages des entreprises, nous penchons plutôt pour le deuxième scénario.

Notre légère sous-pondération aux actions convient donc à nos attentes raisonnables sur cette saison des publications tandis que la forte sélectivité des recommandations obligataires nous semble très adaptée à la volatilité (négative, c'est-à-dire baissière) persistante de cette classe d'actifs.

Maintien donc de nos recommandations : sous-pondération modérée des actions avec concentration sur les sociétés à la croissance visible, sélection de positions obligataires à rendement élevé.

Les équipes Laurus Conseil vous souhaitent une bonne semaine et restent à votre écoute pour une analyse détaillée.