



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

Lundi 29 août 2023

Les tendances macro et micro des dernières semaines se sont inscrites dans la continuité de celles de la première partie de l'année, en quatre points :

a) l'activité est soutenue aux Etats-Unis, molle en Europe et en ralentissement prononcé en Chine ;

b) les prévisions de bénéfices restent bien orientées dans les pays de l'OCDE ;

c) la hausse des taux d'intérêt se poursuit aux Etats-Unis, mix de l'orientation toujours restrictive de la Fed sur la suite de la politique monétaire et de l'optimisme des opérateurs obligataires sur la croissance future (stabilité des taux en revanche en Zone Euro mais pour combien de temps puisque le risque inflationniste reste élevé ?) ;

d) le Momentum de marché reste positif sur les actions et le crédit.

La logique de « l'équilibre instable » par laquelle nous décrivons l'évolution des actifs risqués depuis le mois d'avril reste d'actualité et persistera tant que le pic des taux d'intérêt, nominaux et réels ne sera pas en vue ; sans la poursuite rapide de la désinflation en cours, qui, seule, pourrait alléger la pression sur les taux d'intérêt, la probabilité de rupture de cet équilibre nous semble plus forte que celle de son maintien.

Nous conservons ainsi l'ensemble de nos recommandations :

légère sous-exposition des actions, positionnement ciblé sur les obligations et monétaire pour le solde, mais nous plaçons cette proposition « sous surveillance avec implication négative » si les signaux de Momentum indiquaient la rupture des tendances haussières actuelles.

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