



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

Lundi 4 septembre 2023

L'actualité récente valide la vue macro-financière générale détaillée la semaine dernière (pas de récession, risques haussiers sur les taux d'intérêt).

Mais nous la comparons au consensus que nous décryptons ainsi : les taux obligataires sont proches de leur pic du fait de la désinflation ; toute la courbe des taux va reculer d'ici les 3 à 12 prochains mois, sur la partie courte surtout.

Sur la Dette à haut rendement, les spreads de crédit sont plus bas qu'en moyenne historique, mais ils protègent bien contre la montée des défauts car le risque s'est amélioré sur ce compartiment depuis 5 ans, et en cas de ralentissement économique marqué, la baisse des taux de référence évoquée ci-dessus soutiendra les prix

Sur les actions, le consensus des économistes / stratégestes / gérants /... nous paraît plutôt prudent mais la dynamique haussière est pourtant bien présente.

Or le risque pour les actifs risqués nous semble donc davantage d'ordre financier (les taux d'intérêt) qu'économique (récession), ce qui nous amène à rester raisonnablement positifs sur les actions alors que nous ne partageons que partiellement la vue du consensus sur la dette High Yield et peu celle sur les obligations.

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