

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

Lundi 18 septembre 2023

En annonçant, jeudi dernier la fin possible du cycle monétaire commencé en juillet 2022, la BCE renforce la probabilité du scénario de stagflation prolongée qui se dessine depuis quelque mois en Zone Euro, où :

a) l'inflation qui « met de l'huile dans les rouages » et la pause annoncée sur les taux éloignent le risque de récession, mais la croissance va rester durablement affaiblie, autour de 0.5%, du fait des handicaps structurels de la zone auxquels s'ajoutent le défi du repositionnement de l'économie allemande sur la scène mondiale (ralentissement chinois et menaces sur son secteur automobile) ;

b) la pause annoncée sur la politique monétaire a peu de chances de faire revenir l'inflation à 2%, mais plus vraisemblablement autour de 3 à 4%. La forte remontée, vendredi, des taux obligataires allemands après leur baisse de jeudi interpelle et nous pensons que c'est la marque de la prise de conscience, par les investisseurs, de ce qu'une inflation durablement proche de 3-4% en Zone Euro rend peu attractifs les rendements obligataires. Aux Etats-Unis l'actualité sur l'inflation et l'activité économique ne donne pas assez de confort à la Fed pour espérer une inflexion de ses intentions lors du Comité monétaire de mercredi. Les taux d'intérêt continuent donc « d'empoisonner » l'atmosphère malgré les annonces de la BCE et à cause de l'attitude de la Fed.

L'équilibre instable des marchés, combinant bénéfices bien orientés et valorisations menacées est plus que jamais d'actualité : nous recommandons de sous-pondérer les actions ainsi que les obligations, dans les deux cas avec une sélectivité élevée.

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