

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

Lundi 2 octobre 2023

Dans la confrontation des facteurs qui font actuellement les tendances boursières nous voyons plusieurs face à face :

a) du côté obligataire, la poursuite de la désinflation en Zone Euro et aux Etats-Unis qui ferait reculer les rendements, et la recherche d'un nouvel équilibre sur les taux réels, à la hausse du fait d'un endettement trop élevé dans le monde ;

b) du côté des actions, aux Etats-Unis s'opposent une valorisation trop élevée et un potentiel significatif de bonnes surprises sur les bénéfiques des entreprises, tandis qu'en Europe / Zone Euro c'est le risque de récession qui sème le doute alors que les prochaines publications de résultats pourraient là aussi surprendre positivement.

Sur les obligations nous avons le sentiment que la baisse (ou, a minima, la stabilité) des rendements devrait l'emporter car la désinflation semble assez convaincante pour entraîner de nouveaux courants d'achat sur tous les compartiments, Investment Grade ou High Yield.

Sur les actions, et si nous avons raison sur le point précédent, la dynamique des bénéfiques devrait là aussi l'emporter sur les risques de valorisation élevée ou de récession, surtout aux Etats-Unis.

Nous attendons la concomitance de signaux favorables sur les fondamentaux (baisse des taux et surprises positives sur les bénéfiques) et du retour d'un Momentum haussier sur les actions pour « jouer » cette fenêtre d'opportunités sur la fin de l'année et recommander de reprendre du risque en conséquence.

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