

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

Lundi 16 octobre 2023

En sortant conformément aux attentes et en confirmant la désinflation en cours, le rapport sur l'inflation américaine a permis de stabiliser momentanément les rendements obligataires :

a) mais la lecture des sous-jacents, notamment les loyers dont l'évolution est très corrélée aux créations d'emplois toujours soutenues, montre des freins à la poursuite de la désinflation et donc à la baisse des taux d'intérêt ; c'est bien ce que semblent indiquer les rendements 2, 5 et 10 ans américains et allemands qui reprennent finalement leur mouvement haussier. Les points techniques clés (4.60% sur le taux 10 ans américain, 2.65% sur le taux 10 ans allemand) sont désormais franchis à la hausse avec assez de netteté pour craindre la poursuite du mouvement.

b) en revanche la saison des résultats du T3 commence sous de bons auspices aux Etats-Unis : sur les 8 % de sociétés qui ont publié il se dégage une amélioration moyenne de 10% par rapport aux estimations, bien répartie sur l'ensemble des secteurs ; pour l'ensemble de l'indice S&P 500 ça laisse entrevoir une progression de 5% environ sur le trimestre par rapport au T3 2022 (contre -0.3% auparavant). Mais ça n'a pas suffi à inverser les Momentum de cours qui restent négatifs à 3 mois sur tous les marchés actions, a fortiori en Europe où les premiers résultats sont pour le moment mitigés.

Au final la semaine écoulée nous éclaire peu : pas de signaux, comme on pouvait l'espérer, permettant un reflux des taux d'intérêt et de l'autre côté des premières indications favorables sur les bénéfiques aux Etats-Unis. Dans cette situation nous maintenons l'allocation d'actifs sous-pondérée aux actions et aux obligations au sein de laquelle la sélection de fonds à risque modéré dans leur catégorie reste la bonne solution pour naviguer dans ces marchés. Après avoir passé en revue, dans cette perspective, une vingtaine de supports sur actions il y a trois semaines, nous nous concentrons sur neuf véhicules obligataires spécialement intéressants à 12 mois, notamment par leur rating dans les classes BBB ou BB.

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