

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

Lundi 6 novembre 2023

Retournement brutal de tendance sur les taux d'intérêt, les obligations souveraines et corporate ainsi que sur les actions grâce à la conjonction d'une Fed qui est apparue plus accommodante que d'habitude et d'un marché du travail américain qui a justement confirmé ses attentes. Pourtant l'environnement ne nous paraît pas avoir changé à la mesure des mouvements de marché des derniers jours :

a) l'anticipation d'un pivot prochain des taux monétaires à la baisse nous semble une nouvelle fois excessive au vu des perspectives d'inflation réelle et anticipée encore nettement au-dessus de la cible des 2%. En outre, le niveau des taux longs (4,60% aux Etats-Unis, 2,70% en Allemagne) ne nous semble pas spécialement attractif ;

b) ce rebond des actions ne repose pas sur des éléments fondamentaux tangibles et nouveaux puisque les récentes publications de résultats ne dégagent pas de Momentum franchement positif et que l'économie ralentit significativement. Autrement dit les 4 à 6% de gains réalisés la semaine dernière sur les indices actions nous semblent essentiellement dus à la baisse des taux, sans rien de plus.

Il ne s'agit donc pas du début d'un rallye de fin d'année mais plutôt un épisode de volatilité supplémentaire au sein de marchés rendus structurellement plus nerveux par la montée des incertitudes sur la croissance, l'inflation actuelle et anticipée, les taux d'intérêt réels et le risque géopolitique croissant.

Nous gardons donc les sous-pondérations obligataires / actions actuelles ainsi que la logique de sélection correspondante que nous proposons depuis un mois.

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