



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

Lundi 13 novembre 2023

Le marché obligataire reste bloqué dans la confrontation entre, d'un côté, les anticipations par le marché d'un pivot prochain des taux monétaires à la baisse et, de l'autre, les banques centrales qui ne sont pas encore convaincues que l'inflation reviendra à coup sûr à 2% et restent donc l'arme (monétaire) au pied ; c'est ce qui explique la volatilité actuelle des taux d'intérêt qui n'est pas prête de s'atténuer.

Alors que la croissance américaine reprend de l'altitude, nous continuons de penser que le risque inflationniste n'est pas éteint et que les rendements d'équilibre sur la partie 5-10-30 ans des courbes de taux se situent 100 bp environ au-dessus des niveaux actuels.

Les actions en général et surtout américaines poursuivent leur rebond mais sans évolutions significatives sur leur fondamentaux. Le détail montre que ce sont les Magnificent 7 américaines qui portent la tendance en termes de progression de cours, accompagnée de façon visible par de meilleures perspectives de résultats et de marges.

Après plusieurs semaines d'analyse et alors que l'économie et le S&P 500 continuent de surperformer le reste du monde, c'est dans cette direction que nous regardons pour envisager de renforcer le potentiel de performance de nos allocations.

Dans l'attente d'une revue très prochaine du potentiel de ces sept valeurs, nous gardons les sous-pondérations obligataires / actions actuelles ainsi que la logique de sélection correspondante proposée depuis plusieurs semaines.

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