



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

Lundi 4 décembre 2023

Le mois de novembre qui vient de se terminer marque une frontière dans la conjoncture boursière de cette année, avec un « avant » et un « après » : aux doutes de septembre-octobre sur la vitesse de la désinflation et la pérennité de la croissance aux Etats-Unis s'oppose maintenant dans l'esprit des investisseurs une conviction montante selon laquelle :

La Fed va réussir à ramener l'inflation vers 2-2,5% conjointement à une expansion économique de 2% 2024, sans récession donc ;

La BCE peut la rejoindre dans cette réussite bien que sur un niveau de croissance moindre, autour de 0,5% environ l'année prochaine.

Le risque de récession s'estompe avec les banques centrales disposant d'une marge de manœuvre pour réduire rapidement les taux en cas de besoin.

Bien que le retour de l'inflation à 2% ne soit pas assuré, il devient plus perceptible. Les investisseurs pourraient commencer à atténuer l'importance de ce problème dans leurs analyses, se tournant vers la séquence suivante, celle de la baisse des taux (T2 2024 pour la Fed et T3 2024 pour la BCE, selon les estimations).

Les entreprises cotées semblent se porter relativement bien, et la conjonction de la désinflation et de la baisse des taux devrait améliorer leur situation.

Une surprise potentielle en 2024 pourrait être une croissance accrue pour les économies développées au second semestre.

Bien que le marché puisse anticiper un peu trop rapidement ces changements, la trajectoire des taux d'intérêt et de la conjoncture semble claire, renforçant notre confiance dans les perspectives économiques et boursières pour 2024.

Nous maintenons nos recommandations d'allocation avec une position neutre sur les actions et les obligations, et nous restons sélectifs dans nos choix.

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