



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

Lundi 11 décembre 2023

Alors que les indicateurs avancés, y compris sur l'emploi, annonçaient un nouveau ralentissement du marché du travail et des salaires, le rapport de vendredi prend une nouvelle fois le consensus à contre-pied avec une reprise des créations d'emplois et des hausses salariales (à +0,4% contre +0,2% en octobre).

C'est de bon augure pour la poursuite de la croissance d'autant plus que la confiance des ménages se redresse de sorte que davantage d'américains souhaitent reprendre un travail.

Quelqu'un a parlé de récession en 2024 ?

La contrepartie de cette réussite est donc une légère reprise des hausses de salaires ; sans être excessive en regard de la dynamique conjoncturelle, cela va permettre à la Fed, lors du Comité monétaire d'après-demain, de garder une tonalité restrictive à la politique monétaire ce qui lui convient bien car elle pense certainement que le marché est allé trop vite dans les anticipations de pivot pour 2024.

La volatilité va donc revenir sur les obligations sans, probablement, retrouver les niveaux élevés de septembre / octobre. Mais cet épisode devrait être de courte durée car les signaux de désinflation se multiplient aux Etats-Unis, comme en Europe.

Nous nous attendons ainsi à une remontée de 30 à 40 bp des rendements obligataires ce qui constituerait un point d'entrée intéressant après le reflux très rapide des taux longs en novembre qui sont ainsi passés de 5% à 4% sur le 10 ans américain par exemple.

En revanche la dynamique conjoncturelle toujours solide aux Etats-Unis conforte notre vision et nos recommandations sur les actions américaines et, dans une moindre mesure, en Europe.

Maintien de toutes nos recommandations d'allocation / sélection.

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