



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

Lundi 22 janvier 2024

Ces trois premières semaines de l'année sont le prolongement presque parfait des tendances et résultats de l'année 2023, par lequel chaque indice que nous suivons, tel qu'énuméré ci-après, surperforme son suivant : Nasdaq, S&P 500, MSCI India, MSCI World, Euro Stoxx 50 (ES 50) et MSCI EM, les actions chinoises fermant la marche autour de 8% de baisse (l'ES 50 est l'exception puisqu'il est mal placé alors qu'il faisait partie du top 3 l'année dernière, de même que le MSCI India dans l'autre sens).

Sur les obligations, la dette à haut-rendement surperforme également la dette Investment grade mais fait un peu moins que le monétaire. Ce palmarès ne nous surprend pas puisque les tendances macro-financières de ce début d'année sont quasiment les mêmes que celles de 2023, soit :

- La surperformance économique des Etats-Unis vis-à-vis du reste du monde développé, et en leur sein, du secteur de la technologie ;
- Le retour des inquiétudes de marché obligataire autour du pivot des banques centrales, mais cette fois-ci la cause est différente : ces inquiétudes ne proviennent de la remise en question du pivot, mais de ce que, à la fin décembre, le marché était allé trop loin dans ses anticipations à ce sujet.

D'ailleurs la similitude se poursuit avec 2023 puisque la remontée de toute la courbe des taux américaine n'empêche pas la surperformance des actions les plus chères (Technologie et Mega 7) alors que le même phénomène en zone euro provoque au contraire la sous-performance des valeurs de croissance y compris et surtout sur les small caps.

Conclusion : dynamisme sain de l'économie américaine, sentiment positif des investisseurs, valorisation raisonnable des actions hors Mega 7, remontée des taux mais modérée : nous ne voyons aucune raison de modifier nos recommandations d'allocation / sélection.

Nous envisageons même le renforcement de leur volet américain / technologie mais attendons plusieurs confirmations pour ce faire, sur les résultats notamment.

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