



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

Lundi 15 avril 2024

La probabilité du non-pivot de la Fed en 2024 a fortement augmenté ces dernières semaines. Nous n'en sommes qu'à moitié surpris compte tenu de la vigueur de l'économie que nous commentons à chaque lettre. La remontée des rendements obligataires est donc logique dans ce contexte, pas de surprises non plus. En revanche nous aurions pu nous attendre à ce que les actions marquent le coup de cette nouvelle donne sur les taux d'intérêt, or elles sont quasiment à leurs plus hauts et quand elles baissent c'est plus sur la montée du risque politique qu'à cause des taux d'intérêt. Nous expliquons cet optimisme par deux raisons qui se rejoignent :

Les bénéfices du 1er trimestre qui commencent à être publiés sont attendus en hausse de 5% ce qui est modeste compte tenu de la croissance économique de 2,5% réalisée aux Etats-Unis ;

C'est d'autant vérifié que les marges des entreprises ont remonté grâce à la « profitflation » comme nous l'avons vu ci-dessus, qui apporte un surcroît potentiel de bénéfices.

C'est cette perspective qui nous a amenés à recommander de rester exposé aux actions malgré un contexte moins favorable sur les taux d'intérêt. Nous nous attendons ainsi à des marchés boursiers bien orientés au cours des prochaines semaines. Si nous avons raison il faudra alors trouver la bonne réponse pour la suite : rester investi si la désinflation américaine reprend ou s'interroger sur une possible réduction, temporaire ou durable, dans le cas inverse.

Nous suivons la montée des tensions entre Israël et l'Iran qui est un facteur négatif à court terme, et que nous évoquions déjà en début d'année en deuxième rang de nos surprises pour 2024, mais nous veillons à ne pas surinterpréter ces signaux négatifs d'un conflit qui pour le moment n'a que peu d'impact sur la marche des affaires. Raisonner autrement nous aurait fait passer complètement à côté du rally des cinq derniers mois !

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