



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

Vendredi 11 octobre 2024

L'actualité et les tendances de marché de ces dix premiers jours d'octobre sont instructives et mettent en lumière :

Le dynamisme de l'économie américaine, le marasme persistant en Zone Euro, et encore une faible visibilité sur les perspectives chinoises ;

En Zone Euro et aux Etats-Unis une inflation Core plus menaçante que ce que laisse à penser les dernières statistiques démentant un narratif de marché très optimiste ;

Une incertitude sur les perspectives de bénéfices à 3-6-12 mois, qui sera en partie levée par les publications au titre du troisième trimestre. La dynamique globale s'affaiblit mais les divergences secteurs / pays sont fortes : les opportunités sont donc bien présentes si l'on reste sélectif, au sein desquelles les entreprises américaines devraient une nouvelle fois surperformer ;

Un marché obligataire qui ne regarde que la baisse des taux monétaires désormais bien annoncée et anticipée alors que la donne est peut-être en train de changer sur l'inflation.

Dans cet environnement aux fondamentaux contrastés, le sentiment de marché reste toujours aussi puissant, sur les obligations qui résistent aux mauvais indicateurs avancés sur l'inflation à venir, comme sur le marché actions américain qui franchit de nouveaux records alors que les taux d'intérêt et les bénéfices sont moins en soutien qu'en août et septembre. Peut-être « voit »-il un rebond des bénéfices dans quelques mois, à la lumière de la bonne conjoncture économique, que les analystes n'ont pas encore identifiée. Mais préalablement à cette perspectives les résultats à paraître à partir de lundi prochain devront ne pas décevoir.

Une conviction dans cet ensemble : le risque de récession à 12 mois nous semble bien faible aux Etats-Unis, ce qui conduit à préférer, globalement, les actions aux obligations. En conséquence nous conservons la recommandation d'un positionnement neutre sur les actions et sous-exposé aux obligations.

Les équipes Laurus Conseil vous souhaitent un bon week-end et restent à votre écoute pour une analyse détaillée.