



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

Vendredi 8 novembre 2024

Déjà malmené par la forte inflation post covid, un endettement élevé et de fortes tensions commerciales et géopolitiques, le monde économique ne va globalement pas trouver beaucoup de sérénité à court terme avec l'arrivée de la nouvelle administration américaine. Mais derrière toutes les inconnues des « Trumponomics » à venir se dégagent quatre lignes de force :

Le policy-mix qui va se déployer aux Etats-Unis devrait être globalement favorable à la déréglementation et donc aux entreprises américaines ;

L'Europe se retrouve sous pression mais cela peut également inciter ses acteurs économiques et politiques à faire sauter les nombreux verrous institutionnels et de gouvernance qui la bloquent depuis si longtemps. Nous n'avons pas eu le temps d'en parler mais la rupture de la coalition au pouvoir en Allemagne afin de mettre en place une relance budgétaire d'ampleur en est peut-être un premier signe ;

Comme Trump 1 avec les accords d'Abraham, Trump 2 pourrait être à l'initiative d'avancées diplomatiques majeures sur le plan international, sur les dossiers Ukrainien et du Moyen-Orient en premier lieu. Cela profiterait au monde entier mais particulièrement à l'Europe ;

Si le monde devient un peu plus inflationniste, cela sera de toute façon favorable aux marchés actions, qui devraient continuer de surperformer les obligations, en terme nominaux mais surtout réels. Mais en contrepartie il faut s'attendre à davantage de volatilité qu'au cours des prochains trimestres, ce qui va nécessiter de rallonger l'horizon d'investissement de nos recommandations.

Sans faire un pari explicite sur la victoire de Trump, ces recommandations étaient préparées à cette hypothèse :

a) actions au neutre ;

b) surpondération des actions américaines ;

c) sous pondération des obligations. Le point b) sera maintenu pendant longtemps encore mais nous attendons d'en savoir un peu plus sur les premières mesures de la nouvelle administration pour renforcer les actions (d'ici la fin de l'année probablement) et, plus tard possiblement, réduire la sous-exposition aux obligations.

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