

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

Jeudi 6 février 2025

La politique douanière Trump 2.0 percute une organisation très efficace de l'économie américaine, structurée autour du libre-échange entre les trois pays de l'Amérique du Nord qui a largement profité aux Etats-Unis.

Confrontée aux menaces géostratégiques provenant de la montée en puissance des pays hostiles (Chine, Russie, Iran et Corée du Nord) nous voyons mal l'administration américaine affaiblir, de son plein gré, l'économie du pays dans une phase historique si importante.

Nous pensons donc que le pragmatisme américain va prévaloir, aussi donnons-nous une faible probabilité (30%) à la perspective de droits de douane décidés et fixés durablement sur les niveaux annoncés le 1er février.

La baisse du taux 10 ans américain et la hausse de l'ensemble des actions cette semaine accrédite cette vision qui doit se confirmer dans la durée.

En revanche et à l'exemple de dimanche / lundi sur la façon dont le Président passe à l'offensive puis recule, et l'impact de ces à-coups sur les marchés nous semblent très révélateurs de ce à quoi il faut s'attendre : des épisodes soudains de stress suivis d'une reprise (comme lundi) avec une forte volatilité et une dispersion importante des performances sectorielles.

C'est pour cela que l'approche que nous avons proposée au début de janvier autour de quatre thématiques actions transversales nous paraît appropriée : technologie, actions internationales value, émergents de niche et small / mid caps européennes.

En termes de vision générale des marchés à plus court terme, l'actualité macro de la semaine ne donne pas d'indications nouvelles sur l'évolution conjoncturelle mondiale hormis, aux Etats-Unis, des signaux d'activité et d'inflation qui vont dans le sens d'un recul des rendements obligataires bienvenu puisqu'il offre un soutien aux actions alors que les actualités macroéconomique, financière et politique autour des droits de douane américains, sont assez confuses.

Nous gardons nos recommandations constructives sur les actions.

Les mouvements obligataires récents donnent tort à notre vision prudente à leur sujet, mais :

- a) la série « Washington Tariffs » / saison 2 n'en est qu'à son premier épisode
- b) si l'inflation et les taux d'intérêt passent au second plan des préoccupations des investisseurs, les actions ne s'en porteront que mieux !

Les équipes Laurus Conseil restent à votre écoute pour une analyse détaillée.