



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

Vendredi 25 avril 2025

La désescalade sur les négociations commerciales des derniers jours a certainement réduit le risque baissier extrême sur les marchés actions. Pour autant et comme nous l'expliquions dans l'Hebdo du 4 avril, l'environnement a durablement changé, éliminant donc la probabilité d'un retour du PER du S&P 500 vers le niveau de 22x du 1er janvier. Il est maintenant revenu à 20x quasiment (19,9 précisément) qui nous paraît être un plafond pour les prochains mois et une rechute vers 18x, moyenne historique des dix dernières années est toujours envisageable à tout instant. Les indicateurs avancés pointent vers le ralentissement de la conjoncture qui devrait commencer à se voir dans les chiffres réels à l'approche de l'été en raison de la frilosité des ménages et de la baisse des investissements des entreprises.

D'un autre côté nous voyons trois forces de rappel :

Les entreprises américaines sont en train de profiter de la volatilité des marchés actions pour augmenter leurs rachats d'actions ;

La baisse du dollar américain et des prix de l'énergie sont favorables aux entreprises américaines (et à contrario défavorisent celles des autres continents), de même que la perspective d'un assouplissement de la politique monétaire de la Fed ;

Le Trump Put donc, donne une certaine visibilité aux investisseurs.

Au-delà des trois prochains mois et une fois digéré l'impact négatif en 2025 des « Tariffs » sur la confiance et les coûts de production, la perspective de réductions d'impôts et de déréglementation devraient se traduire par un environnement économique plus favorable et surtout plus lisible pour 2026 et ensuite.

C'est cette perspective qui nous convainc de la pertinence du positionnement neutre de notre exposition aux actions avec la diversification mise en place au cours des derniers mois. Allocation / sélection inchangées donc.

Les « Tariffs » et la mise en cause du Président de la Fed par le Président des Etats-Unis ont provoqué l'envolée des cours de l'or vers une série de nouveaux records battus de semaine en semaine. De leur côté les mines d'or sont à 10% de leur plus haut historique de septembre 2011, au cœur de la crise de la Zone Euro. Perspectives des uns et des autres.

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