

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

Vendredi 23 mai 2025

Au cours de cette semaine, les marchés obligataires nous auront envoyés trois messages principaux :

1. La confiance dans les signatures souveraines se dégrade. Les investisseurs ne prêtent plus aveuglément aux grands émetteurs. Une prime de risque plus importante s'impose désormais ;
2. Les taux à long terme dépassent des seuils critiques. Cela accroît mécaniquement le coût du service de la dette publique, freine l'investissement privé, et réduit l'attrait relatif des actions face aux actifs sans risque.
3. Les banques centrales sont dans une impasse :
 - Soit elles laissent les taux dériver au risque de provoquer une récession sévère
 - Soit elles reprennent massivement leurs achats d'actifs, ce qui relancerait les pressions inflationnistes et leur feraient perdre leur crédibilité...

L'endettement mondial croît depuis des années. Les taux montaient lentement depuis des mois. Désormais, les tensions s'accroissent, et le refus des investisseurs de financer sans contrepartie marque un tournant. L'époque du financement facile touche à sa fin et le capital redevient sélectif. Le risque est de retour. Et peut-être tant mieux. Cela permet de hiérarchiser les opportunités pour les investisseurs. Les États vont devoir composer avec cette nouvelle donne. Ceux qui vivent au-dessus de leurs moyens devront faire face à une réalité budgétaire plus contraignante.

Le marché obligataire envoie aujourd'hui des signaux qu'il serait dangereux d'ignorer. Notre scénario de prudence sur le compartiment obligataire se voit conforté par ces récents événements. Si la tempête n'est pas encore vraiment présente, les premiers signes d'un ciel qui s'assombrit commencent à se percevoir. Soyons donc attentifs, aux aguets, car à défaut de basculer dans un trop grand pessimisme, il ne faut pas oublier que ce ne sont pas les actions ou les devises qui sont à l'origine des plus grandes crises, mais bien souvent l'endettement...

L'arrivée de F. Merz à la chancellerie et le réveil des dirigeants européens face la nouvelle donne géopolitique et aux « tarifs » américains ont relancé les actions allemandes qui surperforment à nouveau l'Euro Stoxx 50 depuis la mi-février après une année 2024 déjà très positive.

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