

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

Vendredi 11 juillet 2025

Le 1er août prochain est l'échéance de la phase de négociations commerciales qui commence. Si elle se conclut sur un taux de Tariffs moyen autour de 13-15% aux Etats-Unis, éloignant le risque de récession, nous pourrions probablement affirmer qu'une nouvelle forme de l'exceptionnalisme américain structurera les tendances de marché au cours des trimestres à venir. À celui des années 2014-2024 qui a été porté par l'autonomie énergétique du pays et la vigueur de son soft power succéderait un exceptionnalisme contraint, imposé par la force, un « hard power » en quelque sorte par lequel les Etats-Unis récupèrent à leur profit les avantages de leur puissance, sans les partager. Il sera plus inflationniste aussi, à rebours du précédent. Si nous avons raison, cet exceptionnalisme sera probablement moins « linéaire » que celui dont nous venons de sortir, car soumis aux injonctions brutales du Président américain et à une certaine volatilité sur les taux d'intérêt et le dollar. Mais il continuera à structurer nos réflexions et allocations. Les implications seraient les suivantes :

Performances positives et surperformance, en dollar, des large caps américaines, dont technologiques ;

Sous-performance des large caps européennes fragilisées dans leur compétition avec leurs concurrents américains ;

Préférence pour les small caps non américaines et surtout européennes, moins exposées à ces risques ;

Actions émergentes : vision plutôt positive du fait du maintien de l'économie américaine sur une trajectoire de croissance, même ralentie, et d'un dollar faible ;

Sur les taux d'intérêt, pas de visibilité en revanche, tant en fondamental (inflation, déficits) qu'en Momentum : maintien des positions défensives ;

Ces tendances devraient se matérialiser dès les prochaines semaines ce qui nous rend confiants dans les perspectives boursières d'ici à septembre....

Dans un monde devenu multipolaire, où les équilibres géopolitiques sont remis en question, le secteur de la défense s'impose à nouveau comme un pilier stratégique, tant pour les États que pour les investisseurs de long terme. Certains supports ETF permettent de s'exposer à ce thème.

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