



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

Vendredi 15 mai 2026

La séquence de marché reste assez paradoxale. D'un côté, les indices actions américains continuent d'inscrire de nouveaux records, portés par la technologie, l'intelligence artificielle et une dynamique bénéficiaire qui demeure solide. De l'autre, plusieurs signaux de tension se renforcent en arrière-plan du fait d'une inflation qui montre des signes de redémarrage aux États-Unis (en avril, hausses annuelles de l'inflation core de 2,6 à 2,8% et des prix à la production de 4 à 5,2%) :

Le rendement du 30 ans américain est revenu au-dessus de 5%, un niveau inédit depuis 2007... tandis que le marché obligataire repousse l'idée d'un assouplissement rapide de la Fed.

Le message est important : les marchés actions ne progressent pas grâce à une perspective de détente monétaire. Cette configuration suppose que les entreprises continuent de délivrer suffisamment de croissance bénéficiaire pour compenser un environnement de taux plus exigeant.

À cela s'ajoutent plusieurs points de vigilance :

Le Japon reste sous surveillance, avec une remontée marquée des taux souverains (2,70% sur le 10ans) et un yen toujours sous pression, ce qui entretient les interrogations autour du carry trade mondial. Le pétrole, lui, reste également un risque, alors que les tensions autour d'Ormuz maintiennent les prix sur des niveaux élevés sans provoquer, pour l'instant, de véritable stress de marché. Dans ce contexte, nous ajustons notamment notre recommandation sur les mines d'or, d'un horizon de conservation / achat à 12 mois plutôt qu'à trois.

Ce changement ne remet pas en cause l'intérêt structurel du secteur dans un portefeuille diversifié, notamment en période d'incertitude géopolitique. Il traduit en revanche une lecture plus prudente à moyen terme. La remontée des taux longs, et plus largement la persistance d'un environnement de taux réels élevés, constitue un frein pour les actifs liés aux métaux précieux. Après un parcours déjà significatif, nous préférons donc neutraliser notre recommandation à douze mois, dans l'attente de conditions monétaires plus favorables ou d'un meilleur point d'entrée.

En résumé, la tendance actions reste constructive, mais elle repose sur un équilibre plus exigeant qu'il n'y paraît. Les marchés acceptent encore les tensions sur les taux, le pétrole et la géopolitique tant que la dynamique bénéficiaire, notamment dans la technologie, reste suffisamment robuste.

C'est précisément dans ce type d'environnement qu'il nous semble important de conserver une approche sélective, en évitant de prolonger mécaniquement les convictions qui ont déjà fortement fonctionné, d'où notre décision sur l'or et les minières.

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