



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

Lundi 24 avril 2023

En dépit de nombreuses menaces, l'économie résiste nettement mieux que ce que l'on pouvait craindre, de même que les entreprises à l'exception de quelques secteurs (immobilier, auto).

L'économie donne donc l'impression d'être en apesanteur, sur un équilibre instable mais qui tient grâce aux liquidités encore abondantes, aux taux réels très bas même aux Etats-Unis et à la grande flexibilité des entreprises qui s'adaptent bien mieux que par le passé aux environnements économiques successifs.

En contrepartie, la question de l'inflation n'en finit pas d'être l'épée de Damoclès au-dessus des investisseurs : de nombreux signaux vont dans le bon sens, mais l'activité meilleure que prévu, la pression sur les coûts-matières et, en Europe (contrairement aux Etats-Unis), les hausses de salaires, devraient continuer à retarder la désinflation.

Les cycles monétaires s'approchent de leur terme dans la plupart des pays, mais cette situation macro et micro implique des taux courts qui vont rester plusieurs mois à leur pic, ce que les banques centrales ne cessent de répéter mais que le marché refuse d'entériner.

Nous voyons donc toujours peu de potentiel sur le marché obligataire et nous restons sur les indices boursiers grâce à la résilience de l'activité économique et la priorité donnée par les entreprises au maintien de leurs marges.

Nos recommandations sont maintenues : prudence sur les obligations et positionnement neutre sur les actions.

Les équipes Laurus Conseil vous souhaitent une bonne semaine et restent à votre écoute pour une analyse détaillée.