



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

Lundi 19 juin 2023

Aux Etats-Unis l'inflation est « à 80% » un problème derrière nous ; la situation est différente en ZE/Europe qui a six mois de retard : nous ne sommes qu'à 50-60% de l'objectif.

En gardant un discours restrictif sur l'orientation de la politique monétaire des 3-6 prochains mois, malgré le niveau atteint sur les taux et les progrès réalisés en matière de désinflation, la Fed et la BCE veulent éviter que le marché ne « joue » dès maintenant le pivot à la baisse des taux comme il l'a fait trop souvent depuis deux ans. En procédant ainsi elles réduisent le risque d'une reprise prématurée de l'économie qui provoquerait la remontée de l'inflation en 2024.

Pas de données macro négatives en Europe ou aux Etats-Unis ni de la part des entreprises dont les perspectives restent bien orientées. Les marchés actions et de crédit qui « jouent » donc la fin de l'épisode inflationniste post covid sans récession de l'économie nous semble en effet le plus probable. C'est ce qui explique ce Momentum haussier qui continue de surprendre les investisseurs trop prudents.

La prochaine étape qui permettra de valider ce scénario sera la publication des résultats du T2 qui commencera dans trois semaines et qui se présente plutôt bien, surtout en Europe. Sans mauvaise nouvelle les actifs risqués devraient continuer sur leur lancée.

La question qui va se poser aux investisseurs est de savoir à quel moment il faudra abandonner les gagnants de 2023 (Large Caps de croissance en général et Big Tech en particulier) pour passer aux thèmes en retard, qui sont nombreux : value/qualité, Small Caps, transition énergétique, marchés émergents hors Chine ; c'est pour cela que sans accident monétaire ou exogène il y a du potentiel à rester investi.

Nous maintenons nos recommandations stratégiques : sous-pondération modérée des actions, concentration sur les sociétés / les fonds peu cycliques et sélection de positions obligataires à rendement élevé.

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