



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

Lundi 11 septembre 2023

Nous résumons notre vision du monde en trois points :

a) les signaux conjoncturels américains sont soit positifs (climat des affaires en hausse, licenciements en baisse) soit neutres / orientés vers un ralentissement en douceur de l'économie, ne laissant craindre aucune rupture proche ; en Zone Euro le ralentissement est confirmé, surtout en Allemagne mais les autres pays compensent ; pas d'aggravation ;

b) c'est paradoxal mais c'est en ZE que les tendances sur les salaires, l'inflation, la crédibilité de la banque centrale et les taux sont les plus défavorables, malgré la conjoncture très ralentie ; elles sont meilleures aux Etats-Unis ce qui pose, davantage qu'en ZE, la question des taux réels ; mais à la fin ça revient au même : la probabilité d'une remontée supplémentaire de toutes les courbes de taux Etats-Unis et en Europe nous semble être supérieure à 50% ;

c) les prévisions de résultats bien orientées des deux côtés de l'Atlantique.

En revanche l'on constate une dégradation du sentiment sur les actions européennes, l'ES 50 entrant cette semaine en dynamique baissière à 3-6 mois. Nos recommandations sont en conséquence inchangées, sous pondérant les actions et les obligations, dans les deux cas avec une sélectivité accrue : actions OCDE technologiques et Value/qualité, obligations High Yield, au profit du monétaire.

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