



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

Lundi 15 janvier 2024

Nous disions la semaine dernière que « l'environnement de taux d'intérêt est plutôt porteur bien qu'instable compte tenu de l'incertitude encore élevée sur la vitesse de la désinflation résiduelle à réaliser ». Nous ne nous attendions pas à ce que cette perception soit validée aussi rapidement, même si la déception sur le rapport d'inflation est légère et ne remet pas en cause la tendance. Nous assistons néanmoins à un retour de la volatilité sur les obligations, pas encore aux niveaux de septembre / octobre derniers, mais c'est à surveiller. Alors que :

La croissance américaine est sur une tendance de 2/2,5% par an et ne semble pas devoir s'arrêter soudainement ;

Le marché de l'emploi reste dynamique ;

J. Powell, même s'il en parle moins, reste obnubilé par le risque d'une reprise de l'inflation si la Fed devait lâcher trop tôt les freins comme cela s'est passé plusieurs fois entre 1977 et 1982.

L'environnement macro-financier suggère que la Fed a toutes les chances d'agir prudemment pour faire pivoter sa politique monétaire. Les données d'inflation restent bien orientées mais les investisseurs anticipent déjà le scénario parfait d'une désinflation linéaire vers 2% et 125 à 150 bp de baisse des taux à partir de mars, ce qui paraît excessif compte tenu du niveau actuel de l'inflation core et de la problématique du « dernier kilomètre ». Le risque d'une déception du marché obligataire, et donc du retour de la volatilité, est donc en train de s'accroître. La bonne nouvelle de cette situation est qu'elle traduit une économie américaine solide, assez éloignée du risque de récession aux Etats-Unis. Nous gardons donc nos recommandations de neutralité sur les actions et obligations mais au sein desquelles (les neutralités) les risques ci-dessus sont pris en compte en se concentrant sur les meilleures opportunités avec peu de diversification, surtout sur les actions : (reprise des détails de la semaine dernière).

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