

## Un marché prêt à payer plus cher les actions ?

Achevé de rédiger  
le 02 | 04 | 2024

*Les marchés actions ont le vent en poupe depuis le début de l'année avec des hausses significatives pour une très large majorité d'indices (Source : Bloomberg, au 26/03). Le CAC 40 est en hausse de 8,51 % et a franchi les 8 000 points pour la 1<sup>ère</sup> fois alors que l'Euro Stoxx 50 et le S&P 500 progressent respectivement de 12,38 % et de 9,47 %.*

### Les marchés actions s'envolent

Plusieurs facteurs soutiennent ces progressions. **La conjoncture économique tend à s'améliorer depuis quelques mois.** Cette amélioration, déjà lancée depuis plusieurs trimestres aux États-Unis, est une bonne nouvelle pour les perspectives de croissance mondiale et donc pour l'évolution des bénéfices. L'évolution des prix semble elle aussi confirmer la désinflation en cours dans la plupart des pays du monde. L'inflation salariale en particulier montre des signes de déclin progressif. Cela constitue évidemment une bonne nouvelle pour les banques centrales qui peuvent maintenant envisager plus sereinement un début de cycle de baisse de taux à partir du mois de juin. **Cette perspective d'assouplissement monétaire a elle aussi soutenu les cours des marchés actions.**

**Parallèlement à cela, la volatilité des marchés obligataires a beaucoup baissé au cours des dernières semaines.** C'est le reflet d'une incertitude qui diminue et signe d'un possible regain d'intérêt pour les actifs financiers en général et les marchés actions en particulier.

**Enfin, impossible de ne pas mentionner le boom de l'IA et la très forte concentration des performances en particulier sur les indices américains.** Difficile de savoir aujourd'hui si les prévisions de croissance de ces sociétés sont crédibles ou non, mais cette thématique ne peut être ignorée aujourd'hui dans des allocations. Il est par conséquent important pour certains types d'investisseurs, dont les sociétés de gestion, de voir le cycle de baisse des taux réellement commencer afin d'être rassurés quant aux orientations en matière d'investissement et d'allocation d'actifs futurs.

### La poursuite du mouvement désinflationniste

**Les indicateurs avancés militent pour une poursuite de l'amélioration de la conjoncture et une poursuite du mouvement désinflationniste, tout du moins en zone euro.** Si cela se confirme, cela pourrait permettre aux tendances en place depuis le début de l'année de se poursuivre, et ce même si la saisonnalité va devenir un peu moins favorable jusqu'en septembre.

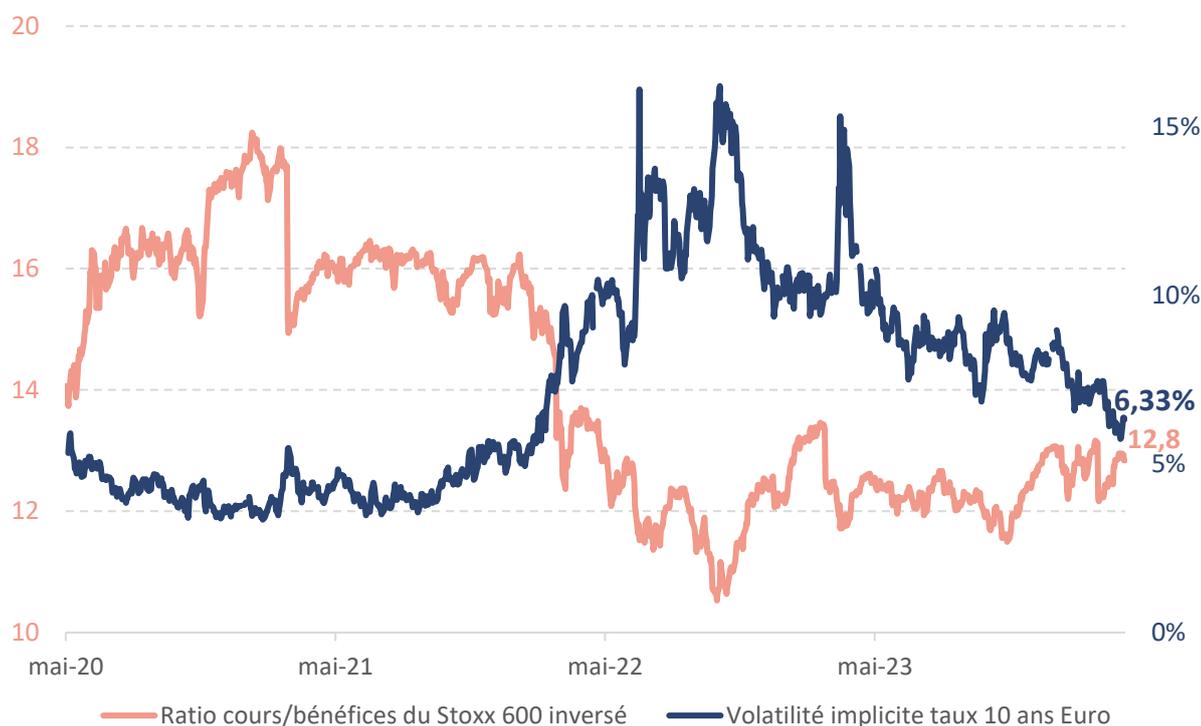
**La situation est un peu moins claire aux États-Unis qu'en zone euro en raison d'un risque inflationniste plus ancré,** ce qui pourrait donner lieu à une communication moins accommodante de la part de la Réserve fédérale (Fed) au cours des prochains mois. La communication précédant le comité fédéral des marchés ouverts de la Réserve fédérale (FOMC) de juin sera particulièrement à surveiller.

Les élections américaines constitueront ensuite probablement l'évènement de la fin d'année avec sans doute une volatilité accrue. Les politiques budgétaires des deux candidats à l'élection présidentielle seront particulièrement attendues.

## Convictions marchés actions

Dans le cadre d'une stratégie de diversification, nos allocations sont aujourd'hui orientées vers les actifs risqués et plus particulièrement vers les actions avec une légère préférence pour les actions européennes, très peu détenues par les investisseurs aujourd'hui et qui devraient, selon nous, profiter de l'amélioration conjoncturelle en cours. Certains secteurs, très touchés par la forte baisse de l'activité manufacturière, nous semblent à même de rebondir après des années de sous-performance, comme le secteur industriel par exemple ou encore de l'immobilier européen coté. De la même façon, cela pourrait aider les entreprises de taille moyenne à combler une partie du retard accumulée vis-à-vis des grandes entreprises, en particulier aux États-Unis.

Evolution de la volatilité implicite du Taux 10 ans Euro vs Ratio cours / bénéfices du Stoxx 600 inversé



Source : Bloomberg. Données au 26/03/2024.

François Rimeu, Stratégiste senior, La Française AM.



128, bd Raspail 75006 Paris - France  
Tél. +33 (0)1 44 56 10 00  
Fax +33 (0)1 44 56 11 00

[www.la-francaise.com](http://www.la-francaise.com)

Publication à caractère informatif destinée aux investisseurs professionnels au sens de la Directive MIF2.  
Source : La Française Asset Management.

La Française Asset Management, société de gestion agréée par l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) sous le n°GP 97-076 le 1er juillet 1997. La Française AM Finance Services, entreprise d'investissement agréée par l'ACPR sous le n°18673 ([www.acpr.banque-france.fr](http://www.acpr.banque-france.fr)) et enregistrée à l'ORIAS ([www.orias.fr](http://www.orias.fr)) sous le n°13007808 le 4 novembre 2016.

Les informations contenues dans ce document sont données à titre d'information. Les éléments d'information, opinions et données chiffrées sont considérés comme fondés ou exacts au jour de leur établissement et reflètent le sentiment à ce jour du Groupe La Française sur les marchés et leurs évolutions. Ils n'ont pas de valeur contractuelle, sont sujets à modification et peuvent différer des opinions d'autres professionnels de la gestion. Publié par La Française AM FINANCE Services, dont le siège social est sis 128, boulevard Raspail, 75006 Paris, France et agréée par l'ACPR sous le n° 18673 en qualité d'entreprise d'investissement. La Française Asset Management est une société de gestion agréée par l'AMF sous le n° GP97076 le 1er juillet 1997.