

Nos analyses marchés

N° 590 – L'Humeur des Marchés – Semaine du 20 au 27 septembre 2024

 [Monde](#)  30/09/2024  4 min de temps de lecture



Reposant sur des données et informations publiques et officielles, cet édito est une analyse/interprétation subjective et décalée de l'information économique et financière. Il ne saurait en aucun cas représenter un conseil financier ou d'investissement.

La grosse artillerie

Édito

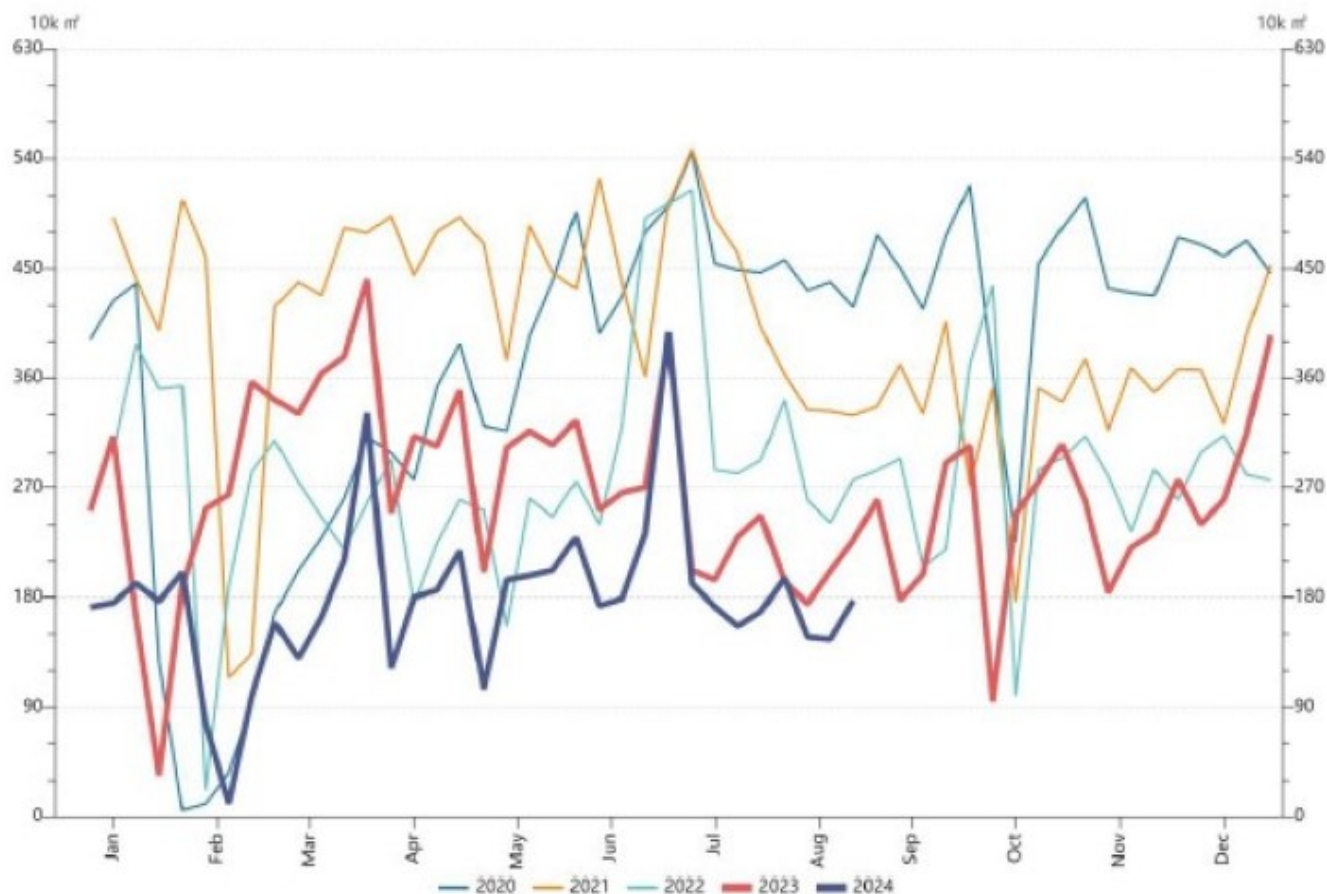
Aveu de faiblesse ? D'impuissance ? Peu importe... Bien motivée à ne pas perdre la face et, de vue, son objectif de 5 % de croissance cette année, la Chine a frappé un grand coup, la semaine dernière. Jusqu'alors affairée à écopier à la petite cuillère une économie qui prenait l'eau de toutes parts après une avarie immobilière d'ampleur, Pékin s'est enfin donné des moyens à la mesure du problème. Finies les mesurette fragmentaires sans lendemain ! La banque centrale chinoise (PBoC) a dégainé un plan d'action d'ordre maousse. Entre autres, baisse du taux de réserve obligatoire des banques, abaissement du taux de repo inversé à sept jours, du taux d'intérêt des prêts hypothécaires... Sans compter le volontarisme budgétaire affiché par le Politburo du Parti communiste chinois pour mobiliser les ressources nécessaires à une résurrection de la croissance. Bref, on a sorti la grosse artillerie avec l'ambition de défibriller le cœur du moteur domestique et d'insuffler un regain de confiance durable auprès des ménages, des marchés... Et du secteur immobilier dont les prix sont jusqu'ici restés indifférents aux actions gouvernementales (graphique).

Outre les actes, les paroles aussi ont changé. Histoire d'enfoncer le clou, Politburo comme PBoC n'hésitent désormais plus à brandir un "quoi qu'il en coûte" afin qu'il n'y ait plus de doute sur leur détermination à réanimer l'économie. Et, d'emblée, les commentaires s'accordaient à dire, la semaine passée, qu'il en coûtera un très gros poil plus. De nouveaux stimulus sont, dans ce sens, à attendre prochainement - sûrement après le 05 novembre, histoire de voir de quel bois politique les États-Unis

vont se chauffer sur les quatre prochaines années. Pour autant, au-delà des perfusions de liquidités que Pékin s'apprête à injecter dans son circuit économique, une interrogation demeure. À quel rythme les ménages chinois, profondément affectés par la crise immobilière qui a englouti une grande partie de leur épargne, vont se remettre de leur trauma ? Pékin va certainement devoir faire preuve d'un peu de subtilité pour ramener ses ménages sur la voie de la consommation.

Le graph. de la semaine :

Volume des transactions immobilières dans les 30 plus grades villes chinoises



Source : Wind, Fidelity International - 09/2024

Performances

Classes d'actifs

Durant la semaine passée, les marchés ont pu profiter d'un alignement des planètes avec des indicateurs rassurant du côté des États-Unis et un gros plan de relance du côté de Pékin. Rassurés sur deux sujets majeurs, les investisseurs ont retrouvé de l'appétit pour le risque qui a profité aux actifs... risqués. À commencer par les matières premières qui signent la plus forte hausse hebdomadaire. Ce, malgré la baisse des prix du baril qui, en dépit de l'éventualité d'un rebond de la demande chinoise, ont été pénalisés par d'autres facteurs. Notamment, l'information selon laquelle l'Arabie Saoudite devrait abandonner son objectif d'un baril à 100 dollars.

Classes d'actifs *	Performances hebdo. (en %)	Performances 2024 (en %)
Actions	1.6	17.8
Obligations	0.6	2.4
Matières Premières	1.9	4.5
Liquidités	0.1	2.9

Actions

Les marchés actions n'ont bien entendu pas manqué de profiter de cet environnement. Si les mesures monétaires et les intentions budgétaires de Pékin ont été le principal moteur de cette hausse, certains indicateurs américains - notamment le PCE *core* ressorti à 2,7 % sur un an en ligne avec les attentes - ont aussi participé à cette tendance. Au final, ce sont surtout les actions japonaises et émergentes qui profitent de ces bonnes nouvelles en signant les deux plus fortes hausses de la semaine. À l'inverse, les marchés américains sont ceux qui en profitent le moins et voient désormais leur avance au palmarès annuel se réduire

Régions **	Performances hebdo. (en %)	Performances 2024 (en %)
Amérique du Nord	0.3	19.5
Japon	5.8	16.0
Europe hors Royaume-Uni	3.1	12.8
Asie-Pacifique hors Japon	2.7	12.8
Pays émergents	5.9	16.2

Obligations

En dépit de ce regain d'appétit pour le risque, le compartiment obligataire n'était pas en reste, porté notamment par les craintes qui pèsent, parallèlement, sur les perspectives économiques de la zone euro. Avec un PMI manufacturier en berne, le composite est ressorti en contraction (48,9) pour la première fois depuis mars. Dans ce contexte, les actifs refuges étaient aussi recherchés à l'instar de l'*investment grade* qui signe la plus forte hausse de la semaine.

Segments ***	Performances hebdo. (en %)	Performances 2024 (en %)
Investment Grade	0.6	2.4
High Yield	0.3	6.9
Court Terme	0.3	2.9

Dans le même sens, les emprunts d'État à long terme étaient également recherchés en Europe. Ce qui s'est traduit par une légère baisse de leur rendement. Le Bund à 10 ans recule sur la semaine de 6 pb tandis que l'OAT de même maturité en cède 3 pb. À l'inverse, le regain de sérénité sur le front conjoncturel outre-Atlantique s'est traduit par une hausse de 2 pb du 10 ans américain.

Indicateurs clés	Niveau
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	3.74 %
Bund 10 ans (Allemagne)	2.07 %
OAT 10 ans (France)	2.85 %

Marché des changes

Les données conjoncturelles du début de semaine et les inquiétudes sur l'horizon économique européen n'ont pas manqué de peser sur l'euro, la semaine passée. Une tendance alimentée, en sus, par des anticipations de marché sur la nécessité grandissante pour la BCE de réduire plus rapidement ses taux. La monnaie unique qui a cédé du terrain face à l'ensemble des autres devises, parvient tout de même à se maintenir quasiment à l'équilibre face au dollar, permettant à la paire de rester sur le seuil des 1,12.

Principales parités

1 € = 1.12 \$

1 € = 0.83 £

1 € = 159.63 ¥

Autres indicateurs (dernières données disponibles)

Inflation	Taux directeurs
Etats-Unis = 2.5 %	Etats-Unis = 4.75 - 5.00 %
Zone Euro = 2.2 %	Zone Euro = 3.5 %

À surveiller cette semaine

- **Lundi** : Production industrielle et ventes au détail (Jp), PMI composite, manufacturier et services (Chi), PIB-T2 (GB), ventes au détail, IPC et IPCH (All), discours de Lagarde (BCE), discours de Powell (Fed).
- **Mardi** : Taux de chômage, PMI manufacturier (Jp), PMI manufacturier (Ita, Fra, All, UE, GB, US), IPC core et IPC (UE), ISM manufacturier, rapport JOLTS sur l'emploi (US).
- **Mercredi** : Taux de chômage (UE), "Minutes" (BoE), réunion (Opep), créations d'emplois non agricoles-ADP, stocks de brut (US).
- **Jeudi** : PMI services (Jp), PMI composite et services (Ita, Fra, All, UE, GB, US), IPP (UE), "Minutes" (BCE), inscriptions hebdomadaires au chômage, commandes de biens durables et à l'industrie, ISM non manufacturier (US).
- **Vendredi** : Créations d'emplois non agricoles et taux de chômage (US).

Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits. Par conséquent, ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Pour tout conseil personnalisé, veuillez contacter votre intermédiaire financier.

Toute souscription dans un support de placement de Fidelity doit se faire sur la base du prospectus actuellement en vigueur et des documents périodiques disponibles sur www.fidelity.fr

Accompagnement éditorial : Edit360.

Informations sur les risques

La valeur des investissements et des revenus qui en découlent peut évoluer à la hausse comme à la baisse et l'investisseur est susceptible de ne pas récupérer l'intégralité du montant initialement investi. Les valeurs citées dans ce document ne constituent pas des recommandations d'achat ou de vente. Elles ne sont données qu'à titre d'illustration. Les investissements à l'étranger peuvent être affectés par l'évolution des taux de change des devises. Il est possible que les émetteurs d'obligations ne puissent pas rembourser les fonds qu'ils ont empruntés ou verser les intérêts dus. Source : Fidelity International, Thomson Reuters Eikon. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Performances des classes d'actifs affichées en €. *Classes d'actifs : Actions (MSCI AC World \$) ; Obligations (ICE BofAML Euro Large Cap.) ; Matières Premières (Bloomberg Commod. €) ; Liquidités (Cash €). **Indices Actions : Amérique du Nord (MSCI North America \$) ; Japon (MSCI Japan \$) ; Europe ex. UK (MSCI Europe ex. UK \$) ; Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$) ; Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$). ***Indices de taux : Investment Grade (ICE BofAML Euro Large Cap.) ; Court terme (ICE BofA 1-3 Year Euro Broad Market Index) ; High Yield (Haut Rendement / ICE BofA European Currency Fixed & Floating Rate High Yield Index). Inflation : US CPI Urban Consumers YoY et Euro Area MUICP All Items YoY. Taux directeurs : Federal Fund Target Rate Upper Bound et ECB Deposit Facility Announcement Index.

Informations importantes

Ce document ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable.

Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits et n'émet pas de recommandations d'investissement fondées sur des circonstances spécifiques, ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Fidelity International fait référence au groupe de sociétés qui forme la structure globale de gestion de placements qui fournit l'information sur les produits et services dans les juridictions désignées à l'exception de l'Amérique du Nord. Cette information n'est pas destinée et ne peut être utilisée par des résidents au Royaume-Uni ou aux Etats-Unis. Ce document est destiné uniquement aux investisseurs résidant en France. Sauf cas contraire, toutes les informations communiquées sont celles de Fidelity International, et tous les points de vue exprimés sont ceux de Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, le logo Fidelity International ainsi que le symbole F sont des marques déposées de FIL Limited. Le présent document a été établi par FIL Gestion, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP03-004, 21 Avenue Kléber, 75116 Paris. CP202103. **PM 3592**

Termes	A noter
Indice boursier	Quelques rappels ■ Un indice boursier / de marché représente un indicateur de performance sur un marché financier donné. Un indice boursier permet aux investisseurs de comparer leurs investissements à l'évolution des marchés financiers. Il est représentatif soit d'un univers géographique, soit d'un secteur. ■ Un indice boursier indique également la tendance économique des plus grandes entreprises d'un univers. Points d'attention ■ Les investissements à l'étranger peuvent être affectés par l'évolution des taux de change des devises. ■ Les investissements sur les marchés émergents peuvent être plus volatils que ceux sur d'autres marchés plus développés. ■ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. ■ La valeur des investissements et des revenus (dividendes) qui en découlent peut évoluer à la hausse comme à la baisse.
Marchés actions	Quelques rappels ■ Une action est un actif financier, représentant une part de capital d'une entreprise. Investir dans un support actions c'est chercher à bénéficier du potentiel des entreprises sélectionnées dans le support, tout en recevant éventuellement une partie des bénéfices de ces entreprises, sous forme de dividendes. ■ De manière générale, le potentiel de hausse d'un support actions est nettement plus élevé que celui d'un support basé sur d'autres actifs financiers (obligations, monétaires, ...). Points d'attention ■ Les actions disposent généralement d'un potentiel de performance attractif, mais cela s'accompagne de fluctuations (à la hausse ou à la baisse) éventuellement élevées. ■ La valeur des investissements et des revenus (dividendes) qui en découlent peut évoluer à la hausse comme à la baisse et l'investisseur est susceptible de ne pas récupérer l'intégralité du montant initialement investi. ■ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Marchés obligataires	Quelques rappels ■ Une obligation est un actif financier, sous forme de prêt, de crédit, émis sur les marchés financiers et financé par des investisseurs. ■ L'émetteur d'obligations s'engage au remboursement du prêt à une date future, l'échéance. Les investisseurs dans les supports obligataires reçoivent

Termes	A noter
	généralement des paiements réguliers le long de la durée du crédit, ainsi que le remboursement de leur participation initiale, à l'échéance. Points d'attention ■ Le cours des obligations est influencé par des facteurs comme l'évolution des taux d'intérêt. Le risque est aussi fonction de la capacité de l'émetteur à payer les intérêts et à rembourser le prêt à l'échéance. ■ Les obligations d'États sont généralement considérées à risque relativement faible, au regard de la meilleure stabilité financière des États en comparaison aux sociétés privées. ■ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Marché des changes	Quelques rappels ■ Encore appelé marché des devises, il s'agit d'un type de marché financier où sont achetées / vendues différentes devises. ■ Ces devises s'échangent à un taux variable dans le temps en fonction de l'offre et de la demande des différentes devises. ■ Ouvert 24h/24 et 7j/7, le marché de change est, en volume de transactions, le marché financier le plus important au monde. Points d'attention ■ Les investissements à l'étranger peuvent être affectés par l'évolution des taux de change des devises. ■ Les investissements sur les marchés émergents peuvent être plus volatils que ceux sur d'autres marchés plus développés. ■ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Volatilité de marché	■ Mesure de l'écart entre les performances d'un actif financier ou d'un indice de marché utilisé à des fins de comparaison et leur moyenne historique. Deux actifs peuvent produire la même performance au cours d'une période. Celui dont la performance mensuelle a le moins varié aura une volatilité annualisée moindre et sera considéré comme ayant réalisé sa performance avec moins de risque. La volatilité des actifs et indices est calculée indépendamment pour chacun d'eux.

Aller à

[Édito](#)

[Le graph. de la semaine :](#)

[Performances](#)

[À surveiller cette semaine](#)

[Informations sur les risques](#)

[Informations importantes](#)

[Glossaire](#)

Autres articles associés

[N° 589 – L’Humeur des Marchés – Semaine du 13 au 20 septembre 2024](#)

[N° 588 – L’Humeur des Marchés – Semaine du 6 au 13 septembre 2024](#)

[N° 587 – L’Humeur des Marchés – Semaine du 30 août au 9 septembre 2024](#)

[N° 586 – L’Humeur des Marchés – Semaine du 23 au 30 août 2024](#)

[N° 585 – L’Humeur des Marchés – Semaine du 16 au 23 août 2024](#)

Régions

[Monde](#)

Sujets

[L'hebdo des marchés](#)

[Multi-actifs](#)