

Nos analyses marchés

N° 591 – L’Humeur des Marchés – Semaine du 27 septembre au 4 octobre 2024

 [Monde](#)  04/10/2024  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.

Plan B

Édito

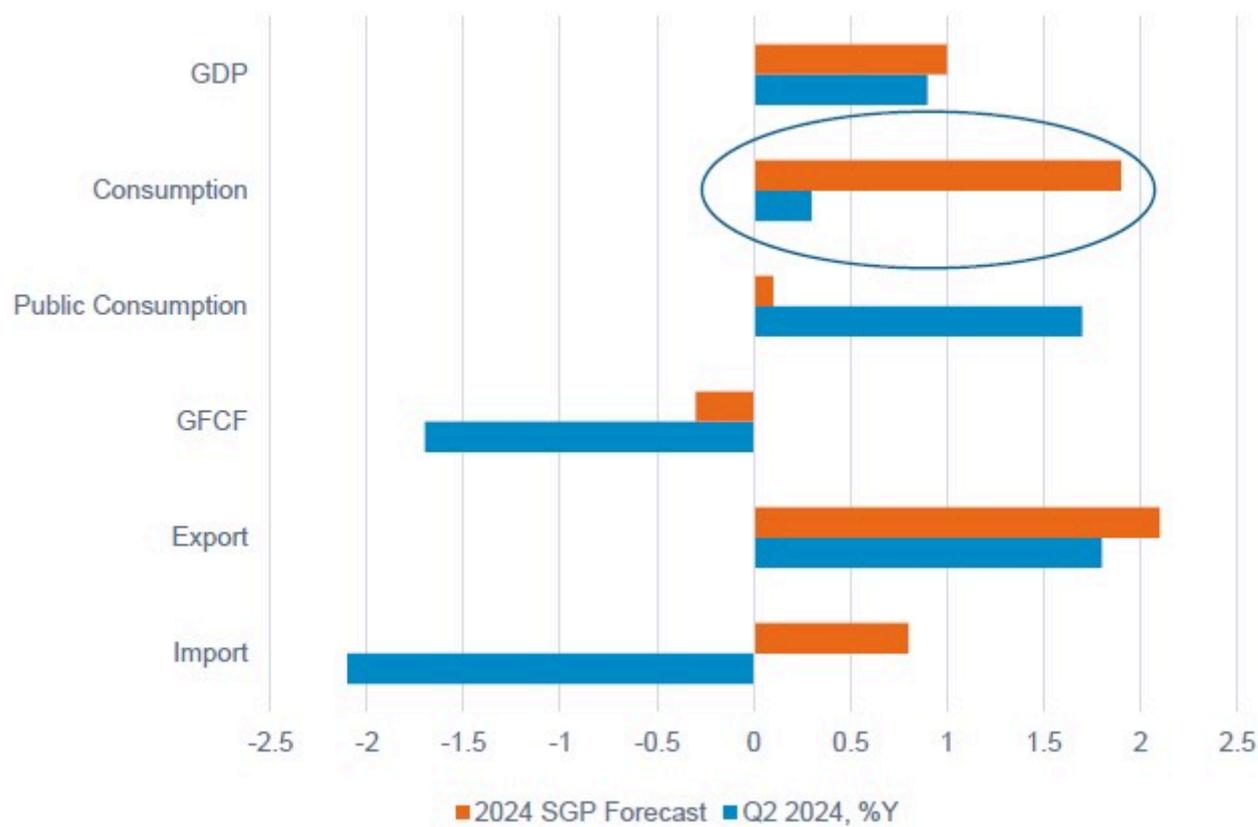
C'est peu dire que le discours de politique générale du nouveau locataire de Matignon était attendu de pied ferme à l'Assemblée. Et, parmi les sujets les plus scrutés, les finances publiques y tenaient une place de choix. Avec, en ligne de mire, la question à plusieurs dizaines de milliards d'euros : comment réduire le déficit qui devrait outrageusement passer la barre des 6 % cette année ? Hausse des recettes ou baisse des dépenses ? En la matière, l'éventail politique s'était déjà largement offensé de l'une ou de l'autre. Mardi dernier, Michel Barnier n'a occulté aucune piste, esquissant un cocktail budgétaire comprenant beaucoup d'ingrédients... Entre autres, une taxe sur les rachats d'actions. Une pratique qui consiste à réduire le nombre de titres en circulation sur les marchés pour augmenter la valeur de celles restantes. Bref, pas sûr que prélever une patente sur les entreprises ne soulève l'enthousiasme des barons de la cote tricolore qui pourraient même être tentés d'aller voir si l'herbe fiscale n'est pas plus verte ailleurs.

Quoi qu'il en soit, l'éternel débat continue de faire rage en France et, bon an mal an, lui a, jusqu'ici, permis de marcher en dehors des clous budgétaires sans trop être inquiétée. Jusqu'à l'ouverture, cet été, d'une procédure pour déficit excessif. Du reste, on pourrait plaider auprès de Bruxelles la malchance ou des circonstances atténuantes. Rapport à une conjoncture qui n'est pas très porteuse et tend à remettre en question les prévisions d'une croissance de 1,8 % de la consommation cette année (*graphique*). Au-delà, il conviendrait surtout d'élaborer des budgets plus empiriques - plus en phase, ces

deux dernières années, avec une réalité monétaire restrictive s'attachant à juguler l'inflation en asphyxiant indirectement la croissance. Si, sur le sujet, la France devra indéniablement revoir sa méthodologie, dans les circonstances actuelles, elle pourrait néanmoins profiter d'un plan B. Servi sur un plateau par la BCE qui, selon les anticipations, serait bien inspirée d'accélérer - dès ce mois-ci - la cadence de son assouplissement pour donner un coup de fouet à la croissance européenne.

Le graph. de la semaine

Des attentes sur les niveaux de consommation (trop ?) optimiste en France



Source : Fidelity International, Macrobond, France Stability & Growth Program - septembre 2024..

Performances

Classes d'actifs

Les actifs risqués étaient à nouveau à l'honneur la semaine dernière. Une tendance à mettre au compte de plusieurs facteurs. À commencer par l'escalade du conflit au Proche-Orient mais encore, en fin de semaine, avec les bons chiffres de l'emploi américain. Dans ces conditions, les actions ont poursuivi leur progression tandis que les matières premières ont signé la plus forte hausse hebdomadaire. Une performance qui tient essentiellement à l'envolée des prix du pétrole avec la détérioration du contexte géopolitique. Le baril de Brent qui avait débuté la semaine autour de 71 dollars, l'a conclu juste au-dessus des 78 dollars.

Classes d'actifs *	Performances hebdo. (en %)	Performances 2024 (en %)
Actions	1.3	19.3

Classes d'actifs *	Performances hebdo. (en %)	Performances 2024 (en %)
Obligations	-0.3	2.1
Matières Premières	3.8	8.5
Liquidités	0.1	2.9

Actions

La semaine avait pourtant mal débuté pour les actions pénalisées, en Europe, par des secteurs comme l'auto ou le luxe puis des PMI dévoilant une activité en contraction. Par ailleurs, la dégradation du contexte au Proche-Orient, sans oublier la grève des dockers américains ont également pesé sur les marchés. Avant que les 254 000 créations de postes aux États-Unis sur septembre - bien au-dessus des attentes (140 000) - ne donnent un bol d'air en fin de semaine. Dans ce contexte, les actions japonaises et européennes ont signé les deux plus fortes baisses hebdomadaires tandis que les émergents signaient leur quatrième semaine consécutive de hausse.

Régions **	Performances hebdo. (en %)	Performances 2024 (en %)
Amérique du Nord	2.2	22.1
Japon	-3.9	11.4
Europe hors Royaume-Uni	-2.1	10.5
Asie-Pacifique hors Japon	1.2	14.2
Pays émergents	2.3	18.9

Obligations

Malgré un contexte géopolitique tendu qui a pourtant bénéficié, en début de semaine, aux actifs refuges comme le dollar, le yen ou l'or, le compartiment obligataire n'a pas profité de l'aubaine. Au final, seul le haut rendement tire son épingle du jeu tandis que l'*investment grade* recule légèrement. Depuis janvier, le *high yield* demeure largement en tête du palmarès annuel.

Segments ***	Performances hebdo. (en %)	Performances 2024 (en %)
Investment Grade	-0.3	2.1
High Yield	0.1	7.0
Court Terme	-0.1	2.8

Même tendance du côté souverain qui ne profite pas de son profil défensif dans un environnement économique et géopolitique pourtant tendu. Une tendance à mettre au compte des bons chiffres de l'emploi américain, en fin de semaine, qui rassurent sur l'état de santé de la première économie mondiale. De sorte que le 10 ans américain reprend 24 pb sur la semaine tandis qu'en Europe, le Bund de même maturité en regagne 15.

Indicateurs clés	Niveau
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	3.98 %
Bund 10 ans (Allemagne)	2.21 %
OAT 10 ans (France)	2.90 %

Marché des changes

Fragilisé, ces dernières semaines, par le changement de cycle monétaire de la Fed, le dollar profite de la conjonction de plusieurs facteurs. À commencer par son profil défensif dans le cadre des tensions au Proche-Orient mais également des bons chiffres de l'emploi qui tendent à rassurer sur la perspective d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine. De sorte que l'euro, parallèlement fragilisé par des indicateurs décevants en Europe (PMI), a cédé 1,2 % sur la semaine face au billet vert, permettant à la paire de revenir sur le seuil de 1,10.

Principales parités

1 € = 1.10 \$

1 € = 0.84 £

1 € = 161.69 ¥

Autres indicateurs (dernières données disponibles)

Inflation	Taux directeurs
Etats-Unis = 2.5 %	Etats-Unis = 4.75 - 5.00 %
Zone Euro = 1.8 %	Zone Euro = 3.50 %

À surveiller cette semaine

- **Lundi** : Commandes à l'industrie (All), confiance des investisseurs-Sentix, ventes au détail (UE).
 - **Mardi** : Production industrielle (All), ventes au détail-Redbook (US).
 - **Mercredi** : Indice Reuters Tankan (Jp), demandes de prêts immobiliers et hypothécaires, stocks de brut (US), "Minutes" FOMC (Fed).
 - **Jeudi** : "Minutes" (BCE), IPC core et IPC, inscriptions hebdomadaires au chômage, revenus réels (US).
 - **Vendredi** : PIB mensuel, production industrielle et manufacturière (GB), IPC (All), IPP, rapport WASDE (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 3594**

Glossaire

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

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° 590 - L'Humeur des Marchés - Semaine du 20 au 27 septembre 2024](#)

[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](#)

Régions

[Monde](#)

Sujets

[L'hebdo des marchés](#)

[Multi-actifs](#)