

Nos analyses marchés

N° 595 – L'Humeur des Marchés – Semaine du 25 octobre au 1er novembre 2024

 [Monde](#)  04/11/2024  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.

Leur folie des grandeurs

Édito

C'est peu dire que les *startechs* américaines sont loin des tracasseries politico-existentielles françaises en matière de budget. C'est bien simple, elles dépensent sans compter. Et, particulièrement, dans l'IA. La semaine dernière, à l'occasion de leurs résultats trimestriels, Microsoft et Meta avertissaient que leurs dépenses dans le domaine allaient encore croître. Dit comme cela, pas de quoi susciter l'émoi. Mais lorsque l'on sait que leurs investissements trimestriels correspondent dorénavant plus prou que peu à ce qu'elles déboursaient annuellement sur la précédente décennie, c'est plus clair. Sauf qu'à près de 100 milliards de dollars engloutis pour Meta sur l'année en cours, les investisseurs sont désormais sujets à une poussée d'eczéma. Forcément. Primo, ce n'est pas le premier exercice dispendieux. Et, secundo, la fusée IA n'est, apparemment, pas prête de s'arracher du pas de tir avant un certain temps. Car comme le précisait les deux protagonistes sus-cités, nous n'en serions encore qu'à l'aube, du prélude, d'un début, de commencement de cycle.

Et c'est bien cela qui cloche. Entre le court termisme des marchés et la révolution au long court promise par l'IA, il y a un très, très gros gap. Où sont les profits mirifiques de la ruée technologique ? À quand les retours sonnants et trébuchants sur investissement ? À l'évidence, pas pour l'instant. Les investisseurs désespèrent de voir un jour ou l'autre la couleur de leur argent. Surtout que cette frénésie de dépenses entame d'autant la rentabilité future de ces acteurs. Et qu'elle est loin de s'arrêter. Car, désormais engagés dans une course à l'échalote, les big tech US ne peuvent plus envisager de pause dans la

construction de l'architecture IA. De peur d'être distancées et, *in fine*, de compter parmi les perdants. Une fuite en avant qui alimente donc leur folie des grandeurs dont les investisseurs sont tributaires au risque, aussi, de perdre gros. S'il s'agit ici de ne pas douter des promesses que couve l'IA, il convient aussi d'intégrer qu'en la matière, il ne faut pas parler de cycle mais d'ère. Comme auparavant, la roue, l'imprimerie, la vapeur, l'électricité ou l'internet, la genèse d'une telle mutation commande avant tout d'accorder du temps au temps. Ce que les investisseurs n'ont, visiblement, pas.

Le graph. de la semaine

Performances boursières des Sept Magnifiques depuis début août

Source : Datastream, du 01/08/2024 au 01/11/2024

Performances

Classes d'actifs

L'ensemble des classes d'actifs était en baisse à l'unisson, la semaine passée. Le compte à rebours électoral aux États-Unis mais également les résultats trimestriels étaient de nature à susciter la crainte des investisseurs. Un environnement pesant qui n'a donc épargné aucun compartiment. À commencer par les actifs risqués qui signent les deux plus fortes baisses de la semaine. Et notamment les matières premières, ce, en dépit d'un léger rebond des cours du pétrole soutenus notamment par la baisse des stocks américains - permettant au Brent de flirter avec les 73 dollars le baril à l'approche du week-end.

Classes d'actifs *	Performances hebdo. (en %)	Performances 2024 (en %)
Actions	-1.4	19.0
Obligations	-0.6	1.7
Matières Premières	-2.2	5.8
Liquidités	0.1	3.2

Actions

Les marchés actions n'étaient donc pas à la fête. L'approche à grands pas du scrutin du 05 novembre aux États-Unis n'a pas manqué de plomber l'ambiance. Et, au-delà, les résultats trimestriels ont fini de l'achever. Si certains ont pu décevoir, ce sont surtout les craintes sur les géants de la tech américaine, et en particulier sur leurs dépenses, qui ont réveillé la défiance des investisseurs. Au final, retrouvant un peu leur rôle d'actifs refuge, les actions japonaises sont les seules à conclure la semaine dans le vert. À l'opposé, ce sont l'Asie Pacifique et l'Europe qui reculent le plus. Les actions américaines continuent de faire cavalier seul en tête du palmarès annuel.

Régions **	Performances hebdo. (en %)	Performances 2024 (en %)
Amérique du Nord	-1.4	23.1
Japon	0.1	7.7
Europe hors Royaume-Uni	-1.6	8.9
Asie-Pacifique hors Japon	-1.9	10.0
Pays émergents	-1.2	14.5

Obligations

En dépit d'un manque évident d'appétit pour le risque des investisseurs, le compartiment obligataire n'a pas pour autant été recherché. Seul le haut rendement parvient à tirer son épingle du jeu en terminant la semaine inchangé. L'*investment grade*, en revanche, signe une fois de plus la plus forte baisse hebdomadaire, se maintenant ainsi à la dernière place du classement général depuis janvier.

Segments ***	Performances hebdo. (en %)	Performances 2024 (en %)
Investment Grade	-0.6	1.7
High Yield	0.0	7.5
Court Terme	-0.2	2.9

Côté souverain, le rendement des emprunts d'État à long terme était une fois encore orienté à la hausse. En plus d'indicateurs macro, les anticipations sur l'issue de la présidentielle américaine ont alimenté la tendance. En premier lieu outre-Atlantique où le 10 ans américain a grimpé de 14 pb sur la semaine. Même trajectoire en Europe mais d'une ampleur légèrement moindre où son pendant allemand prend 11 pb hebdomadaires.

Indicateurs clés	Niveau
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	4.37 %
Bund 10 ans (Allemagne)	2.40 %
OAT 10 ans (France)	3.07 %

Marché des changes

La semaine écoulée s'est traduite par une appréciation générale de l'euro face aux autres grandes devises. En réalité, chacune d'entre elles étaient, par ailleurs, plombées par des facteurs spécifiques. Le yen a souffert des incertitudes politiques au Japon. En Grande-Bretagne, les 40 milliards de hausse d'impôts présentés lors du budget ont pesé sur la livre. Enfin, l'incidence des derniers indicateurs économiques sur la politique monétaire de la Fed conjuguée aux anticipations électorales ont lesté le billet vert - permettant à la paire de revenir sur le seuil des 1,09.

Principales parités

1 € = 1.09 \$

1 € = 0.84 £

1 € = 165.54 ¥

Autres indicateurs (dernières données disponibles)

Inflation

Taux directeurs

Etats-Unis = 2.4 %

Etats-Unis = 4.75 - 5.00 %

Zone Euro = 2.0 %

Zone Euro = 3.25 %

À surveiller cette semaine

- **Lundi** : PMI manufacturier (Ita, Fra, All, UE), commandes de biens durables et commandes à l'industrie (US).
- **Mardi** : PMI services-Caixin (Chi), PMI services et composite (GB), réunion Ecofin (UE), ventes au détail-Redbook, PMI services et composite-S&P Global, ISM non manufacturier (US), discours de Lagarde (BCE).
- **Mercredi** : PMI services (Jp), "Minutes" (BoJ), commandes à l'industrie (All), PMI services et composite (Ita, Fra, All, UE), IPP (UE), discours de Lagarde (BCE), stocks de brut (US).
- **Jeudi** : Production industrielle (All), ventes au détail (UE), réunion, "Minutes" et conférence (BoE), inscriptions hebdomadaires au chômage (US), réunion et conférence (Fed).
- **Vendredi** : Indice Reuters Tankan (Jp).

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 3622**

Glossaire

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.

Autres articles associés

[N° 594 – L'Humeur des Marchés – Semaine du 18 au 25 octobre 2024](#)

[N° 593 – L'Humeur des Marchés – Semaine du 11 au 18 octobre 2024](#)

[N° 592 – L'Humeur des Marchés – Semaine du 4 au 11 octobre 2024](#)

[N° 591 – L'Humeur des Marchés – Semaine du 27 septembre au 4 octobre 2024](#)

Régions

Monde

Sujets

L'hebdo des marchés

Multi-actifs