

Nos analyses marchés

N° 599 – L'Humeur des Marchés – Semaine du 22 au 29 novembre 2024

 [Monde](#)  02/12/2024  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.

Enfantillages

Édito

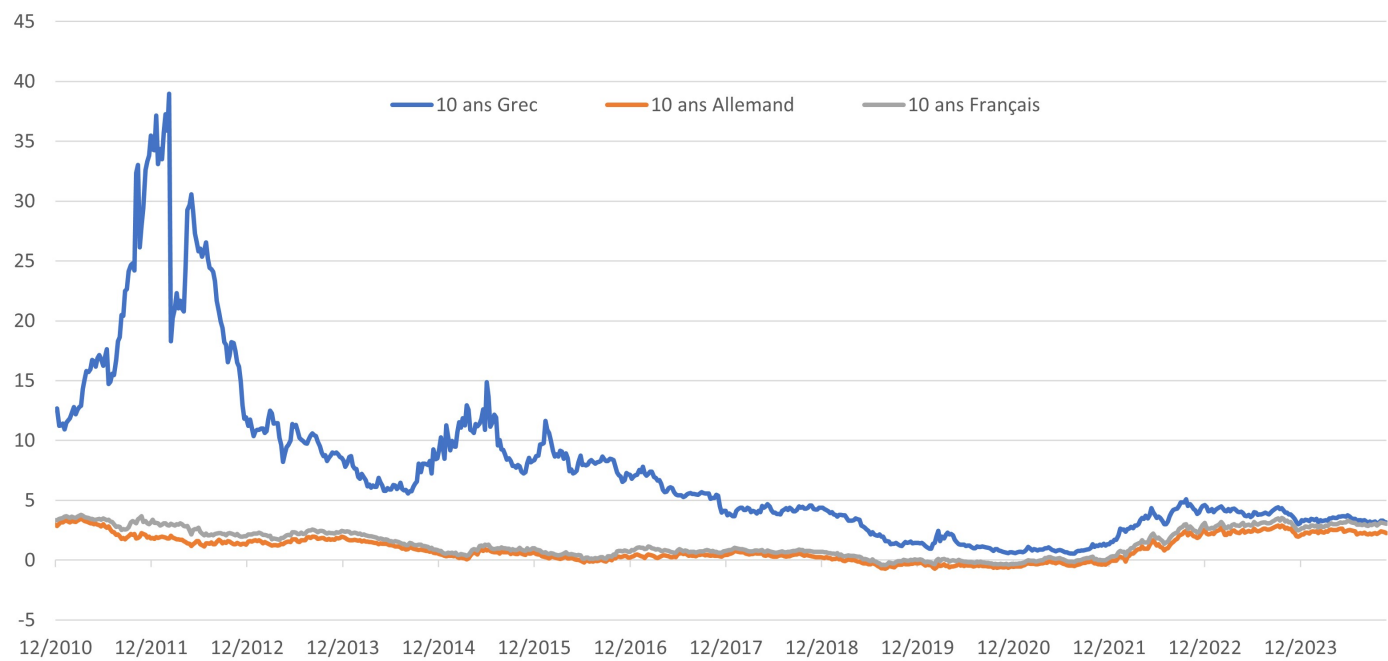
Abandon de la hausse des taxes sur l'électricité, réduction des soins pris en charge par l'aide médicale d'État, préservation de l'allègement des charges des entreprises... Otage des caprices partisans d'une Assemblée sans concorde, le Premier ministre n'en finit pas de faire des concessions. Objectif : parvenir à un compromis pour ne pas dégainer un 49.3 qui lui serait fatal. Mais à force de substantiels arrangements à plusieurs milliards, il prend surtout le risque d'être porteur d'un budget insubstantiel en matière de réduction du déficit.

Car, par-delà cette arène où chacun y va de son pouvoir de nuisance - au risque d'enfoncer davantage la crédibilité financière Hexagonale -, l'urgence reste la même. Mettre les finances publiques au pain sec et à l'eau pour ramener le déficit dans la mesure du supportable. En ce sens, Michel Barnier s'est d'ailleurs vu gratifié, la semaine passée, d'une tape d'encouragement avec le satisfecit de l'exécutif européen. Un soutien auquel s'est ajouté le maintien par S&P, vendredi, de la note souveraine tricolore. Mais le marché n'est pas dupe des enfantillages politiques tricolores. Preuve en est que, mercredi, le *spread* franco-allemand s'est un peu plus dilaté pour atteindre 90 pb, soit un plus haut depuis 2012. Mieux ! La France se finance désormais à 10 ans aux mêmes latitudes que la Grèce (*graphique*). Tout un symbole... Une situation qui n'est pas faite pour arranger celle d'une Europe déjà en rade de son premier moteur économique, l'Allemagne, également affaiblie par un contexte politique incertain. Des

similitudes qui pourraient, dans un élan d'empathie retrouvée, pousser les deux pays à relancer la consolidation européenne dans laquelle chacun trouverait solution à son problème. C'est, en tout cas, ce qu'il faut espérer.

Le graph. de la semaine :

Convergence du taux à 10 ans grec, français et allemand ?



Source : Datastream: 31/12/2010 - 29/11/2024

Performances

Classes d'actifs

Nominations de l'administration Trump, hausse des droits de douanes pour le Canada, le Mexique et la Chine, sans parler des craintes qui pèsent sur l'Europe, les investisseurs ne manquaient pas de sujets d'inquiétude la semaine dernière. De quoi leur couper l'appétit pour le risque. Dans ces conditions, c'est le compartiment obligataire qui s'est octroyé la seule hausse de la semaine. À l'inverse, actions et matières premières - qui signent la plus forte baisse hebdomadaire - ont été pénalisées. De leur côté, les cours du pétrole étaient orientés à la baisse avec le cessez-le-feu dans le sud du Liban.

Classes d'actifs *	Performances hebdo. (en %)	Performances 2024 (en %)
Actions	-0.4	26.4
Obligations	1.0	3.7
Matières Premières	-2.2	9.1
Liquidités	0.1	3.4

Actions

Globalement, les actions n'ont pas brillé la semaine passée. Après l'enthousiasme qui a suivi la réélection de Donald Trump, les investisseurs commencent à s'inquiéter des premières annonces de ce dernier. Dans le détail, certaines zones s'en sortent mieux que d'autres. À commencer par le Japon qui profite de statut défensif dans un contexte d'aversion au risque. Phénomène assez rare pour être souligné, l'Europe se distingue aussi à la hausse. À l'opposé, si les actions américaines ont cédé du terrain, ce sont les marchés émergents qui s'adjugent la plus forte baisse hebdomadaire.

Régions **	Performances hebdo. (en %)	Performances 2024 (en %)
Amérique du Nord	-0.4	33.8
Japon	1.1	14.0
Europe hors Royaume-Uni	0.3	8.1
Asie-Pacifique hors Japon	-0.7	16.0
Pays émergents	-2.2	13.1

Obligations

Dans ce contexte de regain d'aversion au risque, ce sont donc les actifs refuge qui ont été le plus recherchés. À commencer par les obligations et, particulièrement l'*investment grade* qui signe la plus forte hausse du compartiment. Dans le sillage des actions qui n'étaient pas à la fête, le haut rendement parvient tout juste à se maintenir dans le vert. Il n'en reste pas moins en tête du palmarès depuis janvier.

Segments ***	Performances hebdo. (en %)	Performances 2024 (en %)
Investment Grade	1.0	3.7
High Yield	0.1	8.1
Court Terme	0.2	3.6

La même tendance prévalait sur le front souverain où les obligations d'État étaient particulièrement recherchées pour se couvrir contre le risque. De quoi peser sur le rendement des emprunts d'État à long terme. À commencer par le 10 ans américain qui cède 22 pb sur la semaine. En Europe, son pendant allemand a reculé de 16 pb. La crise politico-budgétaire en France s'est traduite par un écartement du *spread* franco-allemand à un maximum de 90 pb.

Indicateurs clés	Niveau
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	4.20 %
Bund 10 ans (Allemagne)	2.09 %
OAT 10 ans (France)	2.84 %

Marché des changes

La semaine sur le marché des changes a essentiellement été marquée par un recul du dollar. En dépit d'un contexte plutôt favorable aux actifs défensifs, le billet vert a pâti, entre autres, de craintes sur l'inflation américaine après la publication d'une PCE core en hausse sur octobre (2,3 %). De sorte que l'euro s'apprécie de 1,4 % sur la semaine face à la devise américaine, permettant à la paire de revenir sur le seuil des 1,06. À noter enfin qu'après des chiffres de l'inflation de nature à relancer le débat sur une hausse des taux au Japon, le yen s'est nettement apprécié.

Principales parités

1 € = 1.06 \$

1 € = 0.83 £

1 € = 158.64 ¥

Autres indicateurs (dernières données disponibles)

Inflation

Taux directeurs

Etats-Unis = 2.5 %

Etats-Unis = 4.5 - 4.75 %

Zone Euro = 2.3 %

Zone Euro = 3.25 %

À surveiller cette semaine

- **Lundi** : PMI manufacturier (Jp, Chi, Ita, Fra, All, UE, GB, US), taux de chômage (Ita, UE), discours de Lagarde (BCE), ISM manufacturier (US).
- **Mardi** : Rapports JOLTS (US).
- **Mercredi** : PMI services (Jp, Chi), PMI services et composite (Ita, Fra, All, UE, GB, US), IPP (UE), créations d'emplois-ADP, ISM non-manufacturier, commandes à l'industrie et stocks de brut (US), discours de Lagarde (BCE), discours de Powell et Beige Book (Fed).
- **Jeudi** : Indice Reuters Tankan (Jp), commandes à l'industrie (All), ventes au détail (UE), inscriptions hebdomadaires au chômage (US).
- **Vendredi** : Dépenses des ménages (Jp), production industrielle (All), emploi et PIB-T3 (UE), salaire horaire moyen, créations d'emplois non agricoles, 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 3649**

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.

Aller à

[Édito](#)

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

[Performances](#)

[À surveiller cette semaine](#)

[Informations sur les risques](#)

[Informations importantes](#)

[Glossaire](#)

Autres articles associés

[N° 598 – L’Humeur des Marchés – Semaine du 15 au 22 novembre 2024](#)

[N° 597 – L’Humeur des Marchés – Semaine du 8 au 15 novembre 2024](#)

[N° 596 – L’Humeur des Marchés – Semaine du 1er au 8 novembre 2024](#)

[N° 595 – L’Humeur des Marchés – Semaine du 25 octobre au 1er novembre 2024](#)

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

Régions

[Monde](#)

Sujets

[L'hebdo des marchés](#)

[Multi-actifs](#)