

Nos analyses marchés

N° 508 – L’Hebdo des Marchés – Semaine du 04 au 11 novembre 2022

 [Monde](#)  14/11/2022



Délivrance

Édito

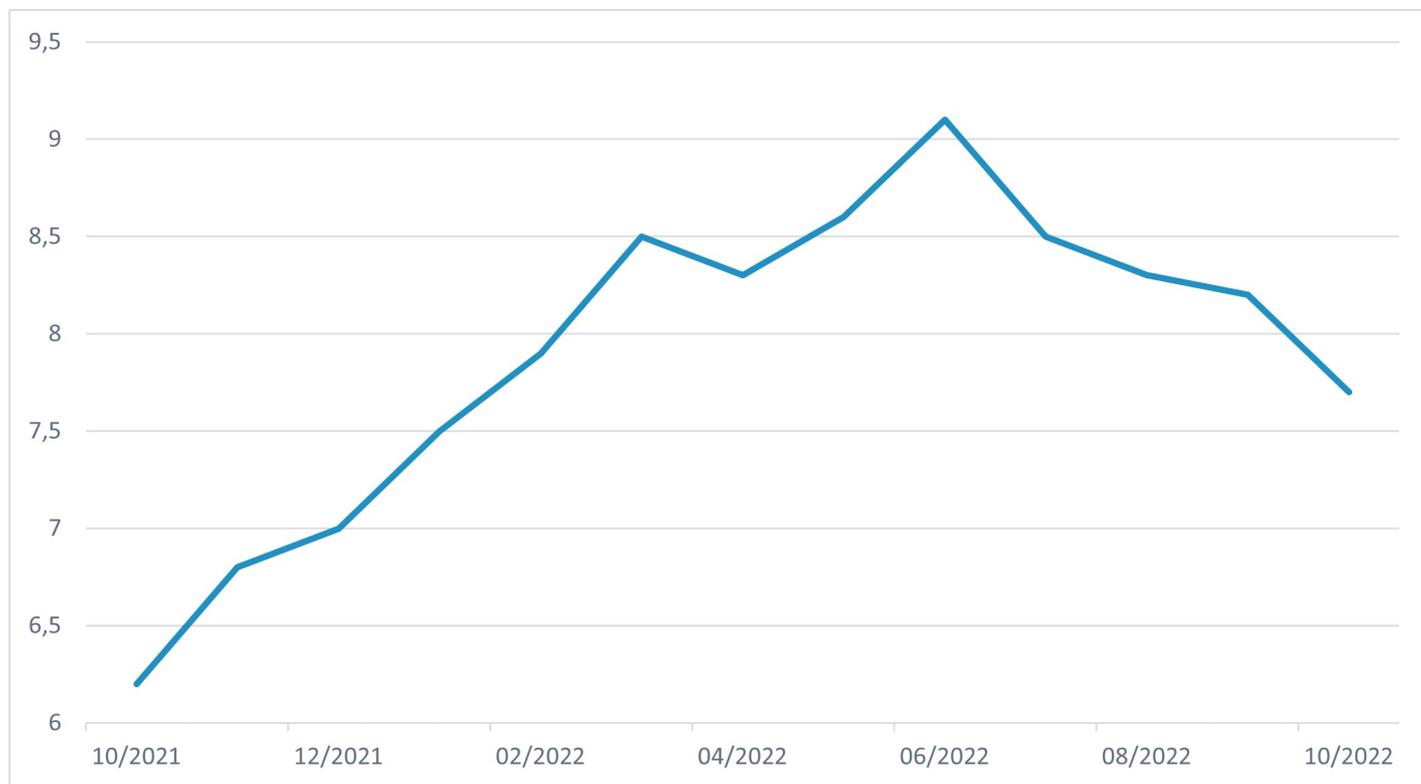
Il flottait comme un parfum d’armistice, la semaine passée. Comme si la guerre monétaire était enfin terminée. Comme si, après des mois de pilonnage des banques centrales, les investisseurs allaient enfin pouvoir sortir des tranchées avec le soulagement de ne pas y être resté. La délivrance est venue de la publication d’un indice des prix à la consommation (IPC) aux États-Unis à 7,7 %, en net recul sur octobre. Depuis le pic de 9,1 % touché en juin, l’inflation tendait jusqu’ici à faire profil bas sans présumer un inversement de tendance. Mais là, le doute n’est plus permis ! La perspective de lendemains qui chantent a permis au Nasdaq de signer jeudi une performance (7,35 %) digne d’une tendance inflationniste post-Covid... Ce alors que l’indice américain prend désormais des allures de cimetière des éléphants. Amazon au régime hyperprotéiné perdant 1000 milliards de valorisation en un peu plus d’un an. Twitter sous emprise du chantre du débat démocratique en 280 caractères. Meta versant dans l’incinération de cash... Dans ces conditions, voir le Nasdaq marché sur l’eau relève bien du mirage.

En réalité, l’euphorie de la semaine passée en dit surtout long sur la détresse des marchés après plusieurs mois passés dans l’étai monétaire. Alors que le rebond technique poussait même l’enthousiasme de certains à espérer que l’économie américaine évite finalement la récession, le recul de l’inflation soulève désormais d’autres questions. Et si après avoir minoré l’ampleur du phénomène, les banques centrales n’avaient pas été trop loin dans leur lutte contre l’inflation ? Au-delà du ralentissement attendu, leur action des derniers mois ne va-t-elle pas se traduire par un choc de la demande - après celui de l’offre durant le Covid ? Des questions en point d’incertitude que les intervenants ont encore bien du mal à appréhender. D’autant plus que, parallèlement, les résultats des entreprises restent jusqu’ici, dans l’ensemble, solides. Une mauvaise évaluation qui, le moment

venu - premier trimestre 2023 ? -, pourrait créer de mauvaises surprises. La délivrance de la semaine passée - qui peut aussi présager un rallye boursier d'ici la prochaine réunion de la Fed - est purement émotionnelle masquant une réalité économique beaucoup moins reluisante.

Le graph. de la semaine :

Baisse de l'inflation aux Etats-Unis



Source : Bloomberg, US CPI Urban Consumers, sur 1 an à fin de mois, 31/10/2021-31/10/2022

Performances

Classes d'actifs

Alors que les Midterms soufflaient le chaud et le froid sur les marchés en début de semaine, c'est finalement l'indice des prix à la consommation (IPC) aux États-Unis qui a mis tout le monde d'accord dessinant une tendance clairement haussière. Dans ces conditions, ce sont les actions qui signent la plus forte hausse de la semaine tandis que les matières premières se sont inscrites en net recul. Les incertitudes sur la politique sanitaire chinoise "zéro-Covid", la hausse plus marquée qu'attendue des stocks américains de pétrole ont pesé sur les cours de l'or noir et sur l'ensemble de cette classe d'actifs.

Classes d'actifs *	Performances hebdo. (en %)	Performances 2022 (en %)
Actions	2.1	-7.9
Obligations	1.1	-15.8
Matières Premières	-4.6	31.7
Liquidités	0.0	-0.2

Actions

Le reflux de l'inflation aux États-Unis en octobre a bien sûr été le principal catalyseur sur les marchés actions. L'espoir d'une action moins marquée des banques centrales s'est traduit par une envolée des indices - Wall Street signe à cette occasion sa meilleure séance depuis plus de deux ans et demi. Paradoxalement, les places américaines ne sont pas les premières à profiter de ce regain d'optimisme. Le recul du dollar et la perspective d'un ralentissement de la hausse des taux américains a surtout profité aux autres marchés.

Régions **	Performances hebdo. (en %)	Performances 2022 (en %)
Amérique du Nord	1.6	-7.3
Japon	5.2	-7.8
Europe hors Royaume-Uni	4.7	-9.8
Asie-Pacifique hors Japon	3.8	-0.1
Pays émergents	1.3	-13.9

Obligations

Le phénomène est assez rare ces derniers mois pour être souligné. Tous les segments du compartiment obligataire ont terminé la semaine dans le vert. La plus forte hausse revient au high yield qui profite du vif rebond des actions. Principale victime des restrictions monétaires et de l'envolée de l'inflation depuis le début de l'année, le compartiment profite ici du premier signe d'un probable inversement de tendance.

Segments ***	Performances hebdo. (en %)	Performances 2022. (en %)
Investment Grade	1.1	-15.8
High Yield	2.3	-11.5
Court Terme	0.2	-4.7

Logiquement, sur le front souverain, le premier recul clair de l'inflation aux États-Unis s'est traduit par une nette détente des rendements des emprunts d'État. Le mouvement hebdomadaire sur le 10 ans américain est particulièrement marqué passant de 4,2 % à 3,8 % sur la semaine.

Indicateurs clés	Niveau
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	3.86 %
Bund 10 ans (Allemagne)	2.16 %
OAT 10 ans (France)	2.66 %

Marché des changes

Profitant depuis plusieurs mois de l'action de la Fed mais également de son statut d'actif refuge, le dollar a logiquement pâti la semaine passée de la probabilité d'un changement d'environnement de marché. De sorte que l'euro a rebondi de près de 4,5 % sur la semaine face au billet vert ramenant la

paire à 1,03. En marge, la semaine a aussi été marquée par la faillite de la plateforme d'échange de cryptomonnaies qui a fait plonger ces dernières - le Bitcoin chutant à un plus bas de deux ans (sous les 17 000 dollars).

Principales parités

1 € = 1.03 \$

1 € = 0.88 £

1 € = 143.89 ¥

À surveiller cette semaine

- **Lundi** : Production industrielle (UE), rapport mensuel (Opep), prévision d'inflation des prix à la consommation (US).
- **Mardi** : PIB-T3, production industrielle (Jp), production industrielle, ventes au détail, conférence-NBS (Chi), chômage, salaire moyen (GB), IPC (Fra, Esp), indice ZEW-sentiment économique (All, UE), PIB-T3, évolution de l'emploi (UE), IPP (US).
- **Mercredi** : Prix immobiliers (Chi), IPC core et IPP (GB), revue de stabilité financière (UE), ventes au détail, production industrielle, stocks de brut (US), discours de Bailey (BoE), discours de Lagarde (BCE).
- **Jedi** : IPC core (UE), permis de construire, inscriptions hebdomadaires au chômage, indice Philly Fed (US).
- **Vendredi** : IPC (Jp), ventes au détail (GB), discours de Lagarde (BCE).

Avertissements : 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).

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 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.

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 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, 75016 Paris. CP202103. **PM 3239**

Aller à

[Édito](#)

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

[Performances](#)

[À surveiller cette semaine](#)

[Glossaire](#)

[Informations importantes](#)

Autres articles associés

[Conserver une position défensive face à une inflation élevée \(PDF\)](#)

[N° 507 - L'Hebdo des Marchés - Semaine du 28 octobre au 04 novembre 2022](#)

[N° 506 - L'Hebdo des Marchés - Semaine du 22 au 29 octobre 2022](#)

[N° 505 - L'Hebdo des Marchés - Semaine du 14 au 21 octobre 2022](#)

[Analyse : Regards croisés des salariés et des responsables des Ressources Humaines](#)

Régions

[Monde](#)

Sujets

[L'hebdo des marchés](#)

[Multi-actifs](#)