

# L'heβδο des marchés

Semaine du 29 octobre au 05 novembre 2021 – N° 462

## Revue macroéconomique

### Everest boursier

Ni la Fed, ni la BoE, ni l'emploi américain, ni même l'adoption du plan d'infrastructures de Biden par le Congrès ne sauraient occulter LE seul événement de la semaine passée : le CAC 40 a franchi les 7000 points... Un Everest boursier ! Et peu importe si l'indice parisien est le dernier de cordée. Si, avant lui, d'autres ont déjà conquis depuis longtemps de nouveaux sommets de valorisation. Si la turgescence indicielle post-Covid porte depuis le printemps 2020 les marchés américains de records en records dans la mésosphère boursière... C'est pas souvent que le CAC fait l'actualité dans l'Hexagone ! La dernière fois, c'était en septembre 2000 lorsqu'il accrochait les 6944,77 points à l'apogée de la bulle internet, des disquettes, de Windows 95 et des modems crachant des sonorités matricielles dissonantes. C'était il y a vingt et un ans. Une éternité à l'échelle des marchés. Et si, à l'époque, la montgolfière spéculative et fantasmée d'un proto-monde virtuel 1.0 avait fini par s'empaler sur une réalité technologique plus limitée, la donne n'est pas tout à fait la même aujourd'hui.

Cette fois, l'hypertrophie de l'indice tricolore tient à des facteurs bien différents. En premier lieu, à un environnement monétaire qui demeure très accommodant en Europe. Elle est, ensuite, le reflet de la surperformance singulière de la croissance française qui a atteint 3 % au troisième trimestre (source Insee) et devrait dépasser les 6 % cette année ! Enfin, elle tient surtout à la composition de l'indice particulièrement bien doté en entreprises aux premières lignes de la fulgurante reprise. Les services à la consommation y pèsent, en effet, pas loin de 40 % grâce aux pondérations pachydermiques de LVMH ou, dans une moindre mesure, de L'Oréal. Autant d'éléments qui permettent d'espérer une marge supplémentaire d'appréciation pour l'indice parisien. Au-delà, le CAC 40 n'est pas le S&P 500 avec ses vedettes mégalo-technologiques algorithmées et métaversées. Contrairement aux années 2000, il est plus que jamais l'incarnation de la vieille économie sur laquelle il sera difficile de spéculer davantage une fois que le carrosse conjoncturel actuel sera redevenu citrouille.

## Le graph. de la semaine



Source: Bloomberg, Total Return, 31/12/1994 - 05/11/2021. Valeur de départ de 100.

## À surveiller cette semaine

- Lundi** : Indice Sentix de confiance des investisseurs, réunion de l'Eurogroupe (UE), discours de Powell (Fed), discours de Bailey (BoE).
- Mardi** : Indice ZEW du sentiment économique (All, UE), discours de Lagarde (BCE), prix à la production (US), perspectives de l'énergie à court terme (AIE).
- Mercredi** : Indice Reuter Tankan, commandes de machines-outils (Jp), IPC et IPP (Chi), IPC (All, US), inscriptions hebdomadaires au chômage et stocks de brut (US).
- Judi** : Production industrielle (Chi), PIB-T3, production manufacturière (GB), bulletin économique et prévisions (BCE).
- Vendredi** : IPC (Fra, Esp), production industrielle (UE), rapport JOLTS sur l'emploi (US).

## Performance des classes d'actifs – du 29 octobre au 05 novembre 2021 (€, %)

### Vue d'ensemble

La poursuite des publications trimestrielles mais également les bons chiffres de l'emploi américain en fin de semaine ont redonné aux investisseurs de l'appétit pour le risque la semaine passée. Parallèlement, en dépit du statu-quo de l'Opep sur sa production, la possibilité que les États-Unis puisent dans leurs réserves a pesé sur les cours du pétrole et, plus globalement, sur ceux des matières premières. Celles-ci n'en demeurent pas moins en tête du classement général qui prévaud depuis le début de l'année avec un gain de 39,42 % devant les actions (26,13 %) et les obligations (-1,58 %).

Actions (MSCI AC World \$)	1.63 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	1.33 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	-0.44 %
Liquidités (Cash €)	-1.08 %

### Marchés actions

Largement anticipée, l'annonce par la Fed du début du *tapering* n'a pas eu d'incidences sur les marchés plutôt portés par les résultats d'entreprises et les 531 000 créations d'emplois sur octobre. De sorte que, outre-Atlantique, le S&P 500 et le Nasdaq ont signé sept records de suite. Pour le premier ainsi que le Dow Jones, il s'agit de la plus forte hausse hebdomadaire depuis juin et pour l'indice technologique depuis avril. Pénalisé par le pétrole, seul le MSCI UK termine la semaine dans le rouge. Depuis janvier, les actions américaines continuent de faire la course en tête (33,34 %).

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	2.07 %
Japon (MSCI Japan \$)	2.85 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	-0.42 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	2.26 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	0.45 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	0.12 %

### Marchés obligataires

En dépit de ce regain d'appétit pour le risque, le compartiment obligataire s'est distingué à la hausse comme rarement ces derniers mois. La tendance est particulièrement notable sur l'*investment grade* qui s'inscrit en nette hausse. Depuis janvier, le *high yield* demeure en tête avec un gain de 3,63 % suivi par le court terme (-0,25 %) et l'*investment grade* (-1,58 %). Sur le front souverain, le discours rassurant de la Fed - malgré le début de resserrement monétaire - ainsi que le statu-quo surprise de la BoE ont occasionné une nouvelle détente du rendement des emprunts d'État, en particulier sur les bons du Trésor américain à 10 ans.

Obligations - Investment Grade*	1.33 %
Obligations - High Yield*	0.43 %
Obligations - Court Terme*	0.31 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.453
Bund 10 ans (Allemagne)	-0.279
OAT 10 ans (France)	0.001

### Marchés de change

Porté depuis des semaines par la perspective d'une normalisation des conditions monétaires aux États-Unis, le dollar a continué de s'apprécier avec la décision de la Fed mais également avec les chiffres de l'emploi suggérant une dynamique économique américaine plus forte qu'anticipée sur le mois d'octobre. Parallèlement, l'euro s'est déprécié face au billet vert fragilisé par les nouvelles craintes d'une dégradation du contexte sanitaire et la multiplication des cas de Covid en Europe.

1 € = 1.15 \$
1 € = 0.85 £
1 € = 130.98 ¥

## Glossaire

<b>Indice boursier</b>	<p><b>Quelques rappels</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>Un indice boursier indique également la tendance économique des plus grandes entreprises d'un univers.</li> </ul>
	<p><b>Points d'attention</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Les investissements à l'étranger peuvent être affectés par l'évolution des taux de change des devises.</li> <li>Les investissements sur les marchés émergents peuvent être plus volatils que ceux sur d'autres marchés plus développés.</li> <li>Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.</li> <li>La valeur des investissements et des revenus (dividendes) qui en découlent peut évoluer à la hausse comme à la baisse.</li> </ul>
<b>Marchés actions</b>	<p><b>Quelques rappels</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>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, ...).</li> </ul> <p><b>Points d'attention</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.</li> </ul>
<b>Marchés obligataires</b>	<p><b>Quelques rappels</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Une obligation est un actif financier, sous forme de prêt, de crédit, émis sur les marchés financiers et financé par des investisseurs.</li> <li>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.</li> </ul> <p><b>Points d'attention</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.</li> </ul>
<b>Marchés de change</b>	<p><b>Quelques rappels</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Encore appelé marché des devises, il s'agit d'un type de marché financier où sont achetées / vendues différentes devises.</li> <li>Ces devises s'échangent à un taux variable dans le temps en fonction de l'offre et de la demande des différentes devises.</li> <li>Ouvert 24h/24 et 7j/7, le marché de change est, en volume de transactions, le marché financier le plus important au monde.</li> </ul> <p><b>Points d'attention</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Les investissements à l'étranger peuvent être affectés par l'évolution des taux de change des devises.</li> <li>Les investissements sur les marchés émergents peuvent être plus volatils que ceux sur d'autres marchés plus développés.</li> <li>Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.</li> </ul>
<b>Volatilité de marché</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> </ul>

**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](http://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 États-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 3100.