

L'hebdo des marchés

Semaine du 10 au 17 novembre 2017 – N° 280

Revue macroéconomique

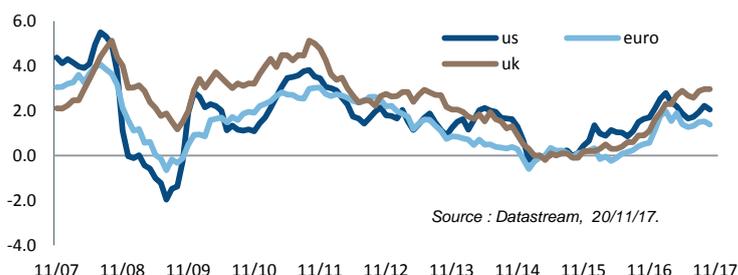
Carotte fiscale

Une fois encore les marchés américains ont peiné la semaine dernière à trouver l'élan nécessaire pour repartir à la hausse. Comme la précédente, les investisseurs demeurent sceptiques quant à l'adoption de la réforme fiscale promise par le président américain. La carotte qui avait tant fait avancer l'équidé au départ, ne suscite désormais même plus un mouvement d'oreille de sa part, bien décidé qu'il est à ne pas faire un pas supplémentaire en avant. Or, inexorablement, le calendrier s'écoule vers la fin d'année sans l'ombre d'une carotte fiscale à l'horizon. Les semaines qui s'égrenent renforcent davantage le scénario des illusions déçues. Un scepticisme grandissant conforté la semaine passée par un sondage de l'agence Reuters auprès d'une soixantaine d'économistes. Pour deux tiers d'entre eux, la réforme ne sera pas transfigurée en loi cette année. Une perspective qui renforce par ailleurs l'hypothèse de voir finalement adopté, l'an prochain, un texte édulcoré... Loin de l'ambitieuse réforme promise qui avait alimenté il y a un an une longue procession haussière des indices américains. La baisse de la fiscalité des entreprises qui avait tout lieu d'être au final transmuée en rachats d'actions ou dividendes propres à alimenter un ultime baroud haussier, pourrait donc ne pas avoir les effets escomptés. C'est désormais le risque de déception qui pèse sur les marchés américains.

D'autant plus que, parallèlement, tout porte à croire que les conditions financières vont continuer de se durcir. Les derniers chiffres de l'inflation la semaine passée ont en effet validé un peu plus la perspective d'une nouvelle hausse des taux le 13 décembre, date du prochain Comité de politique monétaire de la FED (FOMC). Selon le Département du Travail, les prix à la consommation ont augmenté de 0,1 % en octobre après avoir connu une forte hausse de 0,5 %, conséquence des effets de l'ouragan Harvey. Sur un an, les prix augmentent ainsi de 2 %. Hors éléments volatiles que sont l'énergie et l'alimentation, cette hausse s'établit à 0,2 % en ligne avec les attentes du consensus. Autant dire que la conjugaison d'un resserrement monétaire et la probable déception suscitée par l'avortement de la réforme fiscale devrait peser dans les semaines à venir tant sur les marchés que sur la devise américaine. Un an après la vague haussière qui avait accompagné l'élection de Donald Trump, c'est désormais le désenchantement qui pourrait rapidement dominer outre-Atlantique.

Le graphe de la semaine

Prix à la consommation aux US, au UK et dans la zone Euro



A surveiller cette semaine

Le calendrier débute aujourd'hui avec la balance commerciale japonaise et les prix à la production en Allemagne. Les détails du rapport sur l'inflation en Grande-Bretagne, les ventes de logements existants aux États-Unis marqueront la journée de mardi. Le lendemain, le budget britannique, la confiance des consommateurs en Europe, les commandes de biens durables américain et les Minutes de la Fed retiendront l'attention. Les PMI en zone euro, le PIB anglais, les Minutes de la BCE seront les principales données publiées jeudi. La semaine s'achèvera avec l'Ifo en Allemagne et les PMI américains.

Source : Thomson Reuters Datastream. Performances en €. Les indices de référence sont indiqués entre parenthèses. Les données chiffrées citées dans ce document ne constituent pas de recommandations d'achat. Ce document est destiné uniquement aux investisseurs résidant en France. 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 compartiment doit se faire sur la base du prospectus actuellement en vigueur et des documents périodiques disponibles sur le site Internet. Le présent document a été établi par FIL Gestion, SGP agréée par l'AMF sous le N° GP03-004, 29 rue de Berri, 75008 Paris. **PM2529**

Performances des classes d'actifs

Du 10 au 17 novembre 2017 (€, %)

Classes d'actifs

Malgré l'amélioration continue des fondamentaux économiques, les marchés actions poursuivent leur consolidation. La période n'est d'ailleurs pas favorable à l'ensemble des actifs risqués puisque ce sont les matières premières qui affichent la plus forte baisse hebdomadaire. Signe d'une certaine défiance des investisseurs, c'est le compartiment obligataire - et particulièrement l'*investment grade* - qui s'adjuge la plus forte hausse. Le classement annuel reste inchangé, toujours dominé par les actions dont la hausse est ramenée à 7,80 % depuis janvier. Les obligations se maintiennent en deuxième position à 1,06 %. Toujours dans le rouge sur la période, les matières premières complètent le palmarès avec une perte de 10,52 %.

Actions (MSCI AC World)	-1.17
Matières premières (DJ UBS Commod.)	-1.56
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	0.21
Liquidités (Cash €)	-0.01

Marchés actions

Aucune zone n'a fait exception à la baisse générale la semaine passée. Après la hausse continue des dernières semaines, l'Asie Pacifique et le Japon (qui a enchaîné neuf semaines consécutives de hausse) sont les marchés qui pâtissent le plus des prises de bénéfices. A l'opposé, les émergents sont ceux qui en ont le moins souffert. Ces derniers confortent ainsi leur première place au classement annuel (20,61 %), suivis par l'Europe (11,96 %). À l'opposé, le marché anglais (2,33 %) continue de fermer la marche.

Amérique du Nord (MSCI North America)	-1.10
Royaume-Uni (MSCI UK)	-1.73
Europe hors R.U. (MSCI Europe ex UK)	-1.10
Japon (MSCI Japan)	-2.10
Asie-Pacifique (MSCI Pacific Bassin)	-2.39
Pays émergents (MSCI Emerging Markets)	-0.31
MSCI AC World	-1.17

Marchés de taux

Signe des craintes qui planent actuellement sur le marché et des incertitudes de fin d'année, c'est le compartiment obligataire qui tire son épingle du jeu. Une tendance illustrée par la légère hausse de l'*investment grade* qui signe en définitive la meilleure performance hebdomadaire de l'ensemble des classes d'actifs. Après plus de deux mois de hausse le *high yield* continue quant à lui de consolider mais se maintient néanmoins en tête du palmarès annuel avec une hausse de 6,55 %. L'*investment grade* pointe à la deuxième position (1,06 %) tandis que le court terme (0,11 %) complète le podium.

Obligations Investment Grade en € (BOFA EMU Large Cap IG)	0.21
Obligations d'État des pays de la zone Euro (BOFA EMU 1-3Y)	0.01
Obligations à haut rendement en € (BOFA Euro HY)	-0.24

Taux de change

L'euro poursuit son parcours en dents de scie, alternant les phases hebdomadaires de hausse puis de baisse. A la faveur de statistiques légèrement plus encourageantes en Europe, la devise européenne s'apprécie face à l'ensemble des autres monnaies. Depuis janvier, l'euro affiche désormais une hausse de 11,90 % face au dollar, de 7,63 % face au yen et de 4,40 % face à la livre.

1 € = 1.179 \$	↑
1 € = 0.894 £	↑
1 € = 132.8 ¥	↑