

L'hebdo des marchés

Semaine du 16 au 23 novembre 2018 – N°328

Revue macroéconomique

Enfantillages

Cette fin d'année n'est décidément pas à la fête. Plutôt à la résignation. Celle d'espérer voir les États-Unis et la Chine enterrer la hache de guerre commerciale. Une nouvelle fois, lors du sommet de l'Apec la semaine dernière, les deux géants ont montré toute l'inimitié qu'ils se portent. Loin d'être sur la voie de l'apaisement, les deux puissances ont un peu plus dégradé leur rapport faisant du sommet le théâtre d'une passe d'arme où les enfantillages l'ont emporté sur le reste. Essentiellement marqué par les griefs qu'ils nourrissent l'un envers l'autre, l'Apec s'est finalement soldé par l'absence de communiqué commun pour la première fois depuis 1989. Des puérilités qui ne laissent pas espérer autre chose qu'une escalade dans les semaines à venir. Avec, à la clé, l'augmentation en janvier de 10 à 25 % des droits de douanes américains sur les produits chinois ... Et, en conséquence, des mesures de rétorsion équivalentes de la part de Pékin.

Des perspectives peu réjouissantes alors que les indicateurs conjoncturels continuent parallèlement de refléter la fébrilité des acteurs économiques. Signe du ralentissement en Europe, les exportations allemandes ont baissé de 0,9 % au troisième trimestre. La dernière publication des indices PMI « flash » fait ressortir outre-Rhin une activité dans le secteur privé au plus bas depuis quatre ans (52,2). Au-delà de l'Allemagne et de l'Europe, c'est l'ensemble de la croissance mondiale qui semble claudiquer. Alors que les cours du pétrole continuent de baisser – le Brent est passé sous le seuil de 50 dollars le baril – l'OCDE a revu à la baisse (de 0,2 point) ses prévisions de croissance à 3,5 % pour 2019 et 2020. N'hésitant plus à passer du doute à l'acte, les investisseurs se détournent donc des secteurs les plus cycliques, à commencer par les valeurs technologiques. La première d'entre elles, Apple continue d'en faire les frais sur fond d'inquiétudes relatives à ses perspectives de croissance. Reste désormais à savoir si ce mouvement va se prolonger ou, au contraire, donner lieu à des achats à bon compte.

Performance des classes d'actifs – Du 16 au 23 novembre 2018 (€, %)

Classes d'actifs

Les craintes sur la croissance mondiale se faisant toujours plus précises, elles tendent désormais à se traduire par une véritable montée de l'aversion au risque qui se lit plus clairement dans les performances hebdomadaires. Les investisseurs ont ainsi délaissé les actifs risqués (actions, matières premières) au profit des obligations plus défensives. Les actions ne comptent désormais, depuis janvier, qu'une légère avance (0,33 %) sur les matières premières (-0,51 %) et les obligations (-0,52 %) au coude à coude.

Actions (MSCI AC World \$)	-2.21%
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	-2.45%
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	0.16%
Liquidités (Cash €)	-0.01%

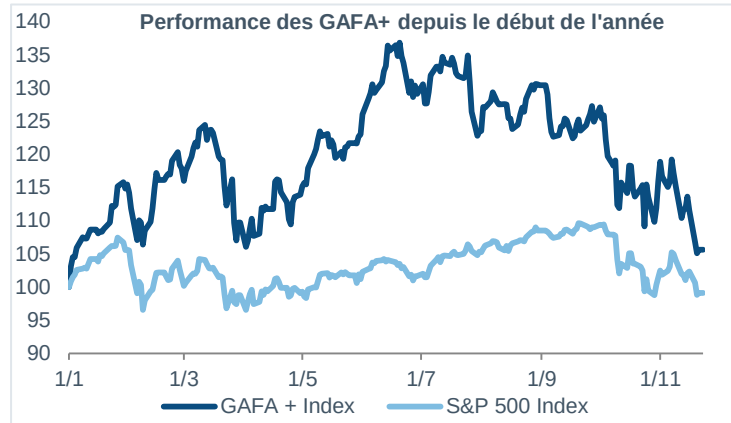
Marchés actions

Cela ne présage rien mais rares ont été les occasions de voir les indices américains signer la plus forte baisse hebdomadaire. Ce fut le cas la semaine dernière notamment en raison de la forte correction des valeurs technologiques. Seules les actions japonaises au profil plus défensif s'en tirent mieux que les autres. Depuis le début de l'année, les actions américaines se maintiennent toutefois en tête avec un gain de 5,31 % tandis que les émergents (-9,21 %) ferment toujours la marche de ce classement.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	-3.20%
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	-0.57%
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	-1.27%
Japon (MSCI Japan \$)	0.38%
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	-0.38%
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	-1.29%

Source : Fidelity International, Thomson Reuters / Datastream. Performances en €. *Indice Investment Grade: BOFA EMU Large Cap IG; Court terme: BOFA EMU 1-3Y; High Yield : BOFA Euro HY. 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. PM 2721.

Le graph. de la semaine



Source : Fidelity International, Datastream au 23.11.2018. L'indice GAFA+ représente Google/Alphabet, Apple, Facebook, Amazon & Netflix à pondération égale.

A surveiller cette semaine

Le calendrier de la semaine s'est ouvert avec l'indice Ifo en Allemagne et les interventions de Mario Draghi (BCE) et Mark Carney (BoE). Il se poursuit demain avec la confiance des consommateurs (Conference board) aux États-Unis. La journée de mercredi sera marquée par la publication de l'indice Gfk outre-Rhin mais aussi, outre-Atlantique, du PIB américain (T3), des ventes de logements neufs, des stocks de brut et d'une prise de parole de Jerome Powell (Fed). Le lendemain, les investisseurs seront attentifs au climat des affaires et au sentiment économique en Europe ainsi qu'au « Minutes » de la Fed. La semaine se conclura vendredi avec les PMI chinois et les prix à la consommation (IPC) en Europe.

Marchés obligataires

Logiquement donc l'*investment grade* commence à profiter de ce climat de craintes et d'incertitudes et signe la meilleure performance du compartiment obligataire tandis que le *high yield*, dans le sillage des actions, recule plus nettement. Ce dernier conserve néanmoins la tête du palmarès annuel (-0,30 %) devant l'IG (-0,52 %) et le court terme (-2,86 %). Mais le repli des investisseurs sur les actifs les plus sûrs se lie surtout sur le souverain. La semaine passée, cette tendance a surtout été prégnante sur le rendement des emprunts d'État allemands et français.

Obligations Investment Grade*	0.16%
Obligations court terme*	0.06%
Obligations à High Yield*	-0.46%

US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	3.05
Bund 10 ans (Allemagne)	0.33
OAT 10 ans (France)	0.71

Marché des taux de change

Si à la veille du week-end, l'Union européenne s'apprêtait à ratifier l'accord sur le Brexit, le plus dur reste à venir avec l'examen du texte outre-Manche. Malgré les doutes qui pèsent sur cette issue, les investisseurs semblent vouloir y croire. Sur le marché des changes, l'euro et la livre se sont ainsi renforcés face au dollar la semaine dernière.

1 € = 1.13 \$
1 € = 0.88 £
1 € = 128.07 ¥