Nos analyses marchés

N° 686 – L'Humeur des Marchés – Semaine du 23 au 30 octobre 2026

Monde 02/11/2026 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.

« Techtonique »

Édito

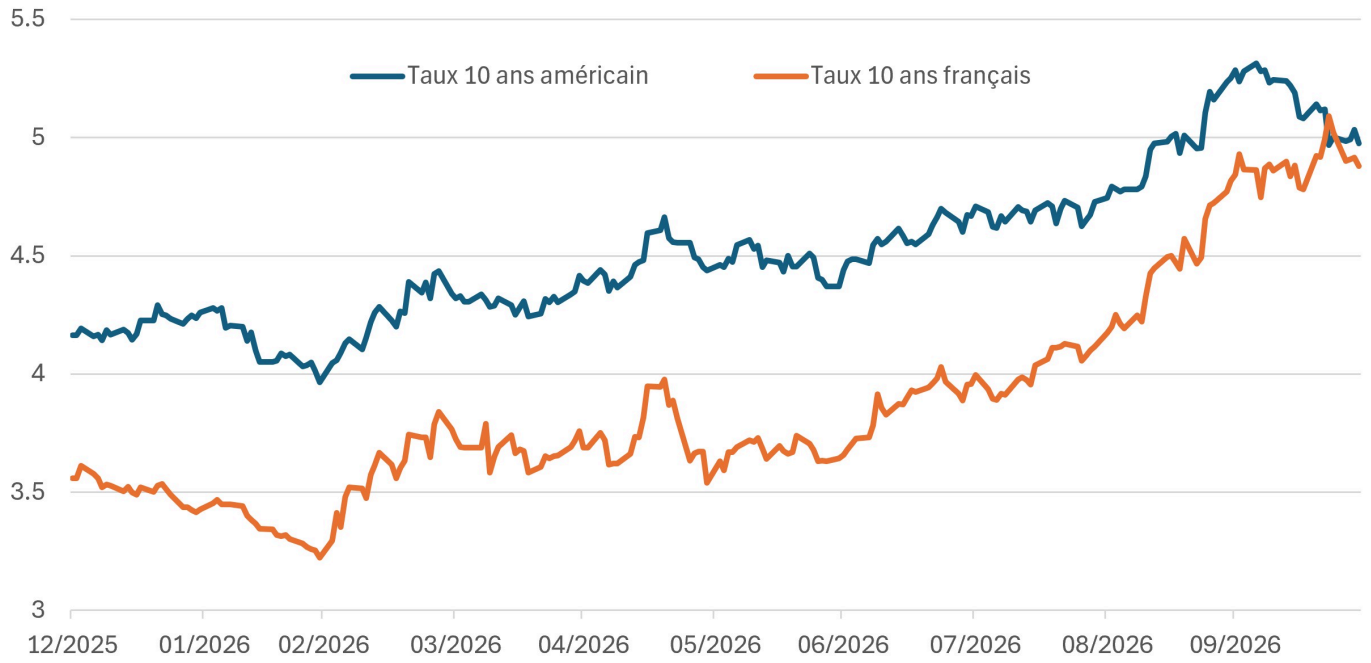
On pourra toujours objecter que ce n'est pas la première fois que cela arrive. Que, dans un passé récent, les seigneurs de la tech se sont déjà fait sermonner pour leurs dépenses inconsidérées en matière d'IA. Mais cette fois, il ne s'agit pas d'un simple rappel à l'ordre mais d'une sommation en bonne et due forme. Et la pire séance - *ever* - du titre Alphabet (-13 %), la semaine passée, en est peut-être le signe le plus manifeste. Il faut dire que, non content de consommer du cash comme un V12 biturbo à la pompe, la maison mère de Google se voit désormais grappiller sa principale source de revenus (publicité) par sa propre IA. Autrement dit, le serpent commence à manger la queue de sa rentabilité. Et alors que ses dépenses en investissement (T3) ont plus que doublé sur un an, le groupe prévoit de les porter à plus de 200 milliards l'an prochain ! Bref, la coupe est pleine pour les investisseurs qui en écopent désormais les mauvais élèves - à l'instar aussi d'Intel (-23 % jeudi).

La semaine passée, c'était donc Halloween avant l'heure sur les marchés. Forcément, vu la surcharge capitalistique des pointés du doigt, de telles débâcles sont de nature à faire tanguer l'ensemble des indices. Outre le regain d'intérêt qu'elle suscite pour des valeurs délaissées plus "traditionnelles", la « techtonique » boursière actuelle pourrait aussi donner lieu à des répliques sismiques dans les mois qui viennent. Car si les banques centrales se sont contentées, la semaine dernière, de laisser passer la caravane des taux, pas sûr qu'elles en fassent autant en décembre. Avec un PCE ressorti à 3,6 % sur un an en septembre, Kevin Warsh frise déjà la crise d'eczéma. Et, contrairement à l'Europe où la hausse

des rendements obligataires pourrait naturellement peser sur une croissance déjà famélique - et inciter la BCE à se mettre les taux en éventail en 2027 -, outre-Atlantique c'est une autre affaire. Avec un PIB qui a crû de 3,4 % sur un an (T3), la Fed devrait prescrire une posologie monétaire plus corsée dans les trimestres à venir. De quoi - peut-être - mettre durablement les *Startechs* sous pression avec des capacités de financement et une marge d'investissement plus limitées.

Le graph. de la semaine :

Le 10 ans français sur les traces du 10 ans américain



Source : LSEG Datastream, 31/12/2025 - 30/10/2026

Performances

Classes d'actifs

Une fois encore, c'est l'aversion au risque qui dominait la semaine dernière sur les marchés. Du reste, contrairement aux précédentes, les actions sont malgré tout parvenues à terminer au-dessus de la ligne de flottaison. Dans ce contexte, c'est une nouvelle fois le compartiment obligataire qui signe la meilleure performance de la semaine. Paradoxalement, en dépit d'une nouvelle appréciation des cours du pétrole - le Brent ayant terminé la semaine au-dessus des 117 dollars le baril - les matières premières terminent en net recul. Certaines ont notamment subi quelques dégagements comme l'or dont le cours est repassé sous les 4 000 dollars l'once.

Classes d'actifs *	Performances hebdo. (en %)	Performances 2026 (en %)
Actions	0.1	17.3
Obligations	0.4	-1.6
Matières Premières	-1.3	39.7

Classes d'actifs *	Performances hebdo. (en %)	Performances 2026 (en %)
Liquidités	0.0	1.8

Actions

Les marchés actions sont, de justesse, parvenus à se maintenir à flot. Ce, en dépit de la défiance à l'égard du secteur technologique qui a une fois encore pesé sur les indices américains, enregistrant l'une des deux seules baisses hebdomadaires. De l'autre, le statu quo généralisé des banques centrales a été un facteur de soutien. Particulièrement en Europe où la BCE a confirmé son approche modérée pour lutter contre l'inflation. Une "*dovish attitude*" qui a particulièrement profité aux marchés du Vieux continent qui signent la plus forte hausse de la semaine.

Régions **	Performances hebdo. (en %)	Performances 2026 (en %)
Amérique du Nord	-0.2	17.5
Japon	0.0	24.1
Europe hors Royaume-Uni	2.0	11.5
Asie-Pacifique hors Japon	1.4	18.6
Pays émergents	-0.3	19.7

Obligations

L'aversion au risque continue de profiter au compartiment obligataire. La sensibilité exacerbée des investisseurs à l'égard des dispendieuses valeurs technologiques, principal moteur d'appréciation des marchés depuis quatre ans, les incitent désormais à plus de prudence et à se couvrir contre le risque. Et, dans ces conditions, tous les segments sont recherchés. Même le haut rendement, pourtant resté jusqu'ici en marge du regain d'intérêt pour la classe d'actifs, qui signe cette fois la meilleure performance hebdomadaire.

Segments ***	Performances hebdo. (en %)	Performances 2026 (en %)
Investment Grade	0.4	-1.6
High Yield	0.6	-0.8
Court Terme	0.2	0.4

Même son de cloche sur le front souverain où la prudence des investisseurs à l'égard des actifs risqués continue d'alimenter un mouvement de détente des rendements sur les emprunts d'État à long terme. Ainsi le 10 ans américain a reculé de 9 pb repassant à cette occasion sous les 5 % (voir graphique). De même que son pendant français qui, en dépit des incertitudes (notamment budgétaires) qui continuent de peser sur l'horizon tricolore, a profité de la détente générale pour repasser sous le seuil des 5 %.

Indicateurs clés	Niveau
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	4.91 %

Indicateurs clés	Niveau
Bund 10 ans (Allemagne)	3.32 %
OAT 10 ans (France)	4.98 %

Marché des changes

Dans cette immobilité générale des banques centrales, le marché des changes est resté calme. Le dollar profite légèrement de son statut d'actifs refuge ainsi que de la solide croissance américaine au troisième trimestre. La paire euro-dollar n'en reste pas moins ancrée sur le seuil des 1,12. Côté crypto, la semaine a été marquée par un mouvement de vente après le piratage de la principale plateforme d'échanges (en volume), Binance, pour un montant de 6,3 milliards de dollars. Le Bitcoin est, à cette occasion, repassé sous les 80 000 dollars.

Principales parités
1 € = 1.12 $
1 € = 0.83 £
1 € = 175.68 ¥

Autres indicateurs (dernières données disponibles)

Inflation	Taux directeurs
Etats-Unis = 3.7 %	Etats-Unis = 3.75 - 4.00 %
Zone Euro = 3.8 %	Zone Euro = 2.50 %

À surveiller cette semaine

- **Lundi :** PMI manufacturier-Caixin (Chi), ventes au détail (All), PMI manufacturier (Esp, Ita, Fra, All, UE, US), ISM manufacturier (US).
- **Mardi :** Rapport JOLTS, commandes à l'industrie (US).
- **Mercredi :** PMI services-Caixin (Chi), PMI services (Esp, Ita, Fra, All), PMI services et composite-S&P Global (UE, US), IPC et IPC core (UE), créations d'emplois non agricoles-ADP, ISM non manufacturier (US).
- **Jeudi :** "Minutes" (BoJ), PMI services (Jp), commandes à l'industrie (All), réunion de politique monétaire et "Minutes" (BoE), inscriptions hebdomadaires au chômage, dépenses des ménages (US), discours de Lagarde (BCE).
- **Vendredi :** Production industrielle (All), ventes au détail (UE), créations d'emplois non agricoles, taux de chômage, salaire horaire moyen et indices Michigan (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 4153**

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 meilleur stabilité financière des Etats 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° 685 – L'Humeur des Marchés – Semaine du 17 au 24 octobre 2026

N° 684 – L'Humeur des Marchés – Semaine du 9 au 16 octobre 2026

N° 683 – L'Humeur des Marchés – Semaine du 2 au 9 octobre 2026

Le Fil des Marchés : Perspectives en fin d'année 2026

N° 682 – L'Humeur des Marchés – Semaine du 25 septembre au 2 octobre 2026

Régions

Monde

Sujets

L'hebdo des marchés

Multi-actifs