

L'heβδο des marchés

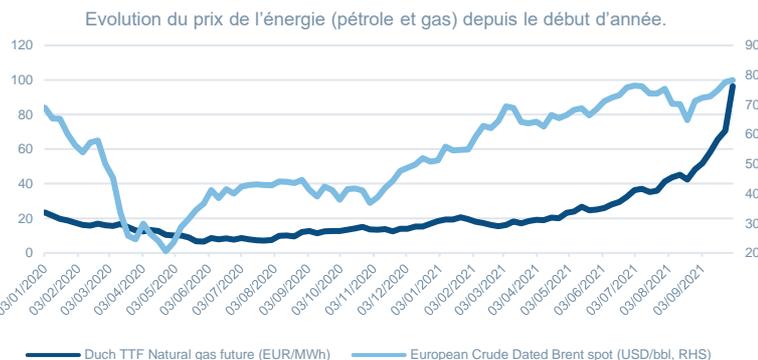
Semaine du 24 septembre au 01 octobre 2021 – N° 457

Revue macroéconomique Court-jus

Après une pandémie mondiale et un point mort économique, avait-on vraiment besoin de cela ? À vrai dire, la question n'attend pas de réponse puisqu'il en est ainsi. La flambée des prix de l'énergie est une réalité et vient jeter un voile sombre sur la ligne d'horizon. En Europe, les prix du gaz naturel ont atteint les 100 euros le mégawattheure (MWh) tandis qu'à leur suite, ceux de l'électricité ont touché les 196 euros sur le marché de gros. Même la France et sa singularité énergétique ne font pas exception. Au Royaume-Uni où l'ère post-Brexit donne lieu à une pénurie – pour le moins caustique - de chauffeuses pour livrer l'essence à la pompe, les sujets de Sa Majesté voient leur facture fortement salée par l'envolée de 200 % des prix du gaz naturel depuis janvier ! En Asie, à grands coups de "c'est pas Versailles ici !", Pékin rationne des régions entières, quitte à mettre à l'arrêt ses chaînes de production ... et occasionner des courts-jus sur la reprise mondiale.

Plusieurs raisons à ce phénomène. Tout d'abord, le redémarrage concomitant des économies qui fait suite à un hiver froid en Asie et des stocks au plus bas en Europe. À ceci s'ajoute la hausse du prix des émissions de carbone en Europe qui a fait grimper les prix du gaz naturel, substitut désigné du charbon qui émet moitié moins de Co2 pour produire de l'électricité. Sans compter sur le choix radical de la Chine d'atténuer sa dépendance à la houille et réduire ses émissions en fermant ses centrales à charbon. Désormais, alors que l'hémisphère nord - où vit près de 90 % de la population mondiale - glisse inexorablement vers le solstice d'hiver, chacun tente de sécuriser ses approvisionnements. Si les scénarios les plus alarmistes prophétisent une altération de la reprise - et, accessoirement, une flambée du prix des bougies -, cet épisode ne devrait pas durer au-delà du premier trimestre 2022. Néanmoins, il est intéressant à plus d'un titre. D'une part, il met en lumière les sous-capacités persistantes en énergies renouvelables et la nécessité d'une transition plus rapide mais plus réaliste. D'autre part, il souligne le poids de la Chine sur la demande mondiale qui, quand elle se rallume, fait désormais courir le risque d'un court-jus planétaire.

Le graph. de la semaine



Source: Fidelity, Bloomberg, 31/12/2020-01/10/2021

À surveiller cette semaine

- Lundi** : Indice Sentix de confiance des investisseurs et réunion de l'Eurogroupe (UE), commandes de biens durables et commandes à l'industrie (US).
- Mardi** : IPC (Jp), discours de Koruda (BoJ), PMI services et composite (Ita, Fra, All, UE, GB, US), IPP (UE), balance commerciale et ISM non manufacturier (US).
- Mercredi** : Ventes au détail (UE), créations d'emplois non agricole-ADP, stocks de brut (US).
- Judi** : Production industrielle (All), « Minutes » (BCE), inscriptions hebdomadaires au chômage (US).
- Vendredi** : Dépenses des ménages (Jp), PMI services-Caixin (Chi), balance commerciale (All), « Minutes » (BoE), créations d'emplois et taux de chômage (US).

Performance des classes d'actifs – du 24 septembre au 01 octobre 2021 (€, %)

Vue d'ensemble

Concluant un mois de septembre morose, la semaine écoulée n'a fait qu'amplifier la tendance favorable aux matières premières. À la faveur du redémarrage économique mondial et d'une forte hausse de la demande celles-ci sont désormais sujettes à de fortes tensions sur l'offre. Dans le secteur de l'énergie, outre l'envolée des prix du gaz naturel, ceux du pétrole se portent au mieux avec un baril de Brent désormais installé juste en dessous des 80 dollars le baril. Les matières premières accentuent un peu plus leur avance au classement général en portant à 36,46 % leur hausse depuis janvier devant les actions (18,12 %) et les obligations (-2,13 %).

Actions (MSCI AC World \$)	-1.40 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	-0.09 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	2.99 %
Liquidités (Cash €)	-1.02 %

Marchés actions

Si jusqu'alors la tendance baissière sur les actions restait contenue, l'accumulation des incertitudes a finalement fait plier les investisseurs. La flambée des matières premières et le risque d'une inflation plus durablement élevée que prévu hypothèquent la reprise alors que les banques centrales s'apprentent à réduire leur action. Grâce à une accalmie dans le dossier Evergrande, l'Asie-Pacifique s'en sort mieux tandis que la Grande-Bretagne résiste grâce à la pondération des groupes énergétiques. À l'inverse, la flambée des prix de l'énergie pénalise plus nettement l'Europe.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	-1.29 %
Japon (MSCI Japan \$)	-3.48 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	-0.01 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	-2.56 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	0.05 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	-0.41 %

Marchés obligataires

Dans un contexte - malgré tout - de reprise, le compartiment obligataire ne trouve toujours pas grâce aux yeux des investisseurs, ce en dépit des incertitudes qui se multiplient sur l'horizon de croissance. Dans le sillage des actions, c'est le *high yield* qui enregistre la plus forte baisse hebdomadaire. Néanmoins ce segment demeure en tête du palmarès annuel avec un gain de 3,73 % devant le court terme (-0,25 %) et l'*investment grade* (-2,13 %). Côté souverain, en dépit d'une inflation galopante et de la volonté affichée mardi par Jerome Powell de contrer le phénomène en cas de besoin, les taux longs sont restés pratiquement inchangés d'une semaine à l'autre.

Obligations - Investment Grade*	-0.09 %
Obligations - High Yield*	-0.37 %
Obligations - Court Terme*	0.00 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.466
Bund 10 ans (Allemagne)	-0.219
OAT 10 ans (France)	0.046

Marchés de change

Comme la semaine précédente, le dollar a continué de se renforcer porté par la perspective d'un resserrement de la politique monétaire de la Fed d'ici la fin de l'année. Une tendance qui a permis à la paire euro-dollar d'enfoncer le seuil technique des 1,17 pour tomber à un plus de quatorze mois à 1,15. Un mouvement accentué par la fragilité de l'euro alors que la flambée des prix de l'énergie tend à semer le doute sur les perspectives de reprise sur le Vieux continent. Depuis janvier, l'euro cède désormais 5,47 % face au dollar.

1 € = 1.16 \$
1 € = 0.86 £
1 € = 128.97 ¥

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 / Datastream. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Performances des classes d'actifs affichées en €. *Indices de taux : Investment Grade = BOFA EMU Large Cap IG; Court terme = BOFA EMU 1-3Y; High Yield = Haut Rendement = BOFA Euro HY.

Glossaire

Indice boursier	<p>Quelques rappels</p> <ul style="list-style-type: none"> 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.
	<p>Points d'attention</p> <ul style="list-style-type: none"> 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	<p>Quelques rappels</p> <ul style="list-style-type: none"> 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, ...). <p>Points d'attention</p> <ul style="list-style-type: none"> 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	<p>Quelques rappels</p> <ul style="list-style-type: none"> 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. <p>Points d'attention</p> <ul style="list-style-type: none"> 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.
Marchés de change	<p>Quelques rappels</p> <ul style="list-style-type: none"> 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. <p>Points d'attention</p> <ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 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 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 3089.