

# L'hebdo des marchés

Semaine du 4 juin au 11 juin 2021 – N° 445

## Revue macroéconomique

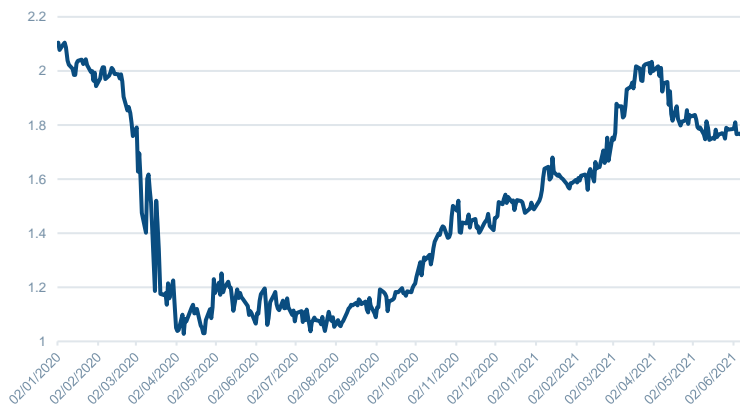
### Zénitude

En matière d'inflation, il y avait les phobiques, les sceptiques ... Désormais, il faudra aussi compter sur les zens. Une espèce d'investisseur caractérisée par une inhabituelle placidité face à la perspective d'une surchauffe inflationniste. Et, son apparition peut officiellement être datée de la semaine dernière. Alors que, depuis des mois, le sujet met en émoi les intervenants de tous poils, la hausse en mai de 3,8 % sur un an des prix à la consommation aux États-Unis n'a pas occasionné de scènes de panique, de comportement hystérique ou de névrose indicielle. Comme si, d'un coup, les places financières s'étaient muées en un vaste rassemblement de yogistes empreints d'une profonde zénitude. Rien ne pouvait interrompre leur introspection cosmique. Pas même, des inscriptions hebdomadaires au chômage tombées à un plus bas de quinze mois à 376 000. D'ordinaire, des indicateurs de cette nature auraient suffi à méduser des intervenants particulièrement fébriles quant à une normalisation prématurée des conditions monétaires. Mais, cette fois, rien. Preuve en est que le rendement du T-bonds à 10 ans a même reculé sous le seuil des 1,50 % !

Après avoir répété depuis des mois le mantra de maître Powell, la communauté est donc enfin parvenue à débloquent ses chakras et à accepter de voir l'inflation prendre de la verticalité. Peu importe qu'elle soit transitoire ou structurelle puisque les banques centrales ont promis de rester accommodantes quoi qu'il en coûte. C'est d'ailleurs le principal message délivré, jeudi dernier, par la BCE à l'occasion de sa dernière réunion. En dépit d'un relèvement de ses prévisions de croissance à 4,6 % cette année pour la zone euro, l'instance reste le pied au plancher en matière de soutien monétaire. Il faut dire que sur le sujet de l'inflation - pratiquement inexistante depuis dix ans en Europe -, Francfort s'en remet surtout à Saint-Thomas. Dans ce contexte, les investisseurs ne s'attendent pas à grand-chose cette semaine lors de la réunion de la Fed. Tous semblent, à présent, tournés vers Jackson Hole en août ou le comité (FOMC) de septembre pour avoir un début d'indication sur le calendrier de *tapering*. De quoi espérer un été zen...

## Le graph. de la semaine

Écart entre le taux 10 ans du T-Bond américain et du Bund allemand.



Source: Bloomberg, juin 2021.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## À surveiller cette semaine

- **Lundi** : Production industrielle (Jp, UE).
- **Mardi** : Taux de chômage (GB), IPC (All, Fra, Ita), IPP, ventes au détail et production industrielle (US).
- **Mercredi** : Balance commerciale (Jp), IPC et IPP (GB), production industrielle et ventes au détail (Chi), permis de construire et stocks de brut (US) réunion et conférence du FOMC (Fed).
- **Jeudi** : Indice Reuters Tankan (Jp), IPC (UE), inscriptions hebdomadaires au chômage et indice manufacturier de la Fed de la Philadelphie (US).
- **Vendredi** : IPC (Jp), réunion et conférence (BoJ), ventes au détail (GB).

## Performance des classes d'actifs – du 4 juin au 11 juin 2021 (€, %)

### Vue d'ensemble

Pour la troisième semaine consécutive, toutes les classes d'actifs ont conclu dans le vert. La palme revient aux actions qui signent par la même occasion leur quatrième semaine de hausse. Les matières premières qui se sont distinguées les deux semaines précédentes par des hausses de plus de 2% progressent de façon plus mesurée. Les obligations demeurent sur la même tendance que sur les quinze derniers jours. Ces performances laissent inchangé le palmarès annuel qui reste dominé par les matières premières (22,98%) devant les actions (13,53%) et les obligations (-2,06%).

Actions (MSCI AC World \$)	0.90 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	0.45 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	0.78 %
Liquidités (Cash €)	0.07 %

### Marchés actions

Le phénomène est assez rare pour être souligné. Sur la semaine écoulée, ce sont les marchés européens qui ont signé la plus forte hausse. Une tendance à mettre au compte de la réunion de la BCE au terme de laquelle les prévisions de croissance et d'inflation ont été revues à la hausse sans que cela ne suggère une remise en cause du soutien monétaire de l'instance. Témoignage de la sérénité des investisseurs quant aux perspectives d'inflation, les actions américaines terminent la semaine dans le vert malgré les prix à la consommation et les inscriptions au chômage.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	1.04 %
Japon (MSCI Japan \$)	-0.14 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	0.93 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	1.29 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	0.06 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	0.52 %

**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.

## Marchés obligataires

Une fois encore le compartiment obligataire signe peu ou prou la même performance que la semaine précédente. Une tendance qui continue de profiter à l'*investment grade* tandis que le *high yield* reste atone pour la cinquième semaine consécutive - tout en conservant la tête du classement annuel avec un gain de 2,10v% depuis janvier. Mais le phénomène le plus surprenant tient surtout au recul du 10 ans américain retombé sous les 1,50 % malgré la hausse continue de l'inflation aux États-Unis. Un apaisement qui s'explique par l'évolution structurelle des prix, laissant entendre aux investisseurs que la surchauffe attendue sera effectivement passagère.

Obligations - Investment Grade*	0.45 %
Obligations - High Yield*	0 %
Obligations - Court Terme*	0.03 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.46 %
Bund 10 ans (Allemagne)	-0.27 %
OAT 10 ans (France)	0.03 %

## Marchés de change

La monnaie unique est restée pratiquement inchangée la semaine dernière face aux autres devises. Une tendance essentiellement dictée par la réunion de la BCE, jeudi. D'un côté, le relèvement des prévisions de croissance pour la zone euro a constitué un indéniable facteur de soutien. De l'autre, le maintien de mesures monétaires accommodantes était plutôt de nature à peser sur la devise européenne. Depuis le début de l'année, celle-ci recule de 1,19 % face au dollar et de 4,66 % face à la livre sterling.

1 € = 1.21 \$
1 € = 0.86 £
1 € = 132.88 ¥

## 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 3041.