

L'heβδο des marchés

Semaine du 10 au 17 septembre 2021 – N° 455

Revue macroéconomique

Quand Pékin touse ...

Point de départ d'une pandémie mondiale qui a poussé l'économie planétaire au chômage technique, la Chine serait-elle désormais en train d'assombrir l'horizon de reprise ? La question se pose à la lumière des indicateurs publiés la semaine dernière. En août, la production industrielle n'a progressé que de 5,3 % - contre 6,4 % en juillet -, soit sa cadence la plus faible depuis juillet 2020. Sur le même mois, les ventes au détail n'enregistrent qu'une croissance de 2,5 % - contre 8,5 % en juillet - soit son recul le plus significatif depuis un an. Et quand on est un géant économique, deuxième moteur de la croissance mondiale, un tel ralentissement ne passe pas inaperçu. Surtout lorsqu'il est, en grande partie, la résultante de décisions politiques. Certes, il y a le redémarrage chaotique des chaînes d'approvisionnement. Mais, au-delà, ce sont bien les décisions drastiques de Pékin qui freinent l'activité. Fermetures d'usines ou de ports pour contenir les foyers - même quantiques - de Covid, durcissement des conditions d'accès au crédit dans l'immobilier, reprise en main du secteur privé sur l'autel de la "prospérité commune" ...

À l'opposé de la crise financière où elle avait fait preuve de réactivité, la Chine post-Covid se montre aujourd'hui inopportunistement intransigente. Or, quand Pékin touse, c'est désormais l'économie planétaire qui se grippe. La diète immobilière pèse sur les matières premières et les pays qui en sont exportateurs. La volonté redistributive de Pékin aux dépens des classes les plus aisées impacte, par effet domino, les économies (Europe notamment) et les secteurs (comme le luxe) qui en dépendent. Pour l'heure, ces retombées ne remettent globalement pas en cause la dynamique de reprise des économies développées qui, à la faveur d'un volontarisme monétaire et budgétaire, s'en sortent mieux. Mais le risque réglementaire chinois n'est pas à minorer. De par son gigantisme, quand l'empire du Milieu entend réduire les inégalités à une échelle domestique, c'est la croissance mondiale qui s'en trouve concernée. Le modèle chinois est bel et bien redistributif, même quand il s'agit de ralentissement au-delà de ses frontières.

Performance des classes d'actifs – du 10 au 17 septembre 2021 (€, %)

Vue d'ensemble

Une fois encore, seules les matières premières sont parvenues à tirer leur épingle du jeu en signant l'unique hausse hebdomadaire parmi l'ensemble des classes d'actifs. Une tendance à mettre, entre autres, au compte de la bonne tenue des cours du pétrole qui ont profité des anticipations de l'Agence internationale de l'énergie (AIE) d'un rebond de la demande mondiale de pétrole après trois mois de contraction. Les actions signent leur seconde semaine de baisse et réduisent à 19,95 % leur appréciation depuis janvier contre 30,30 % pour les matières premières.

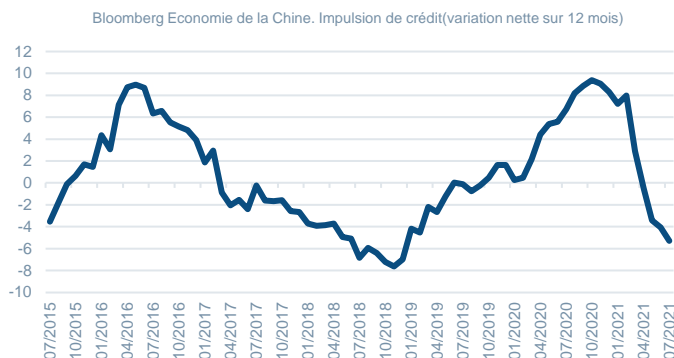
Actions (MSCI AC World \$)	-0.90 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	-0.32 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	1.29 %
Liquidités (Cash €)	-0.52 %

Marchés actions

Les raisons de la défiance actuelle des investisseurs à l'égard des actions sont multiples. Craintes sur la dynamique de reprise, sur l'ampleur de l'inflation, sur d'éventuelles annonces - cette semaine - de la Fed, sur le ralentissement chinois, journée dite des « quatre sorcières » vendredi ... Un cocktail dissuasif qui a alimenté chez les intervenants une phase d'attentisme. Les interrogations sur la Chine ont surtout pénalisé l'Asie et, à sa suite, les économies émergentes. Avec une hausse de seulement 5,20 %, ces dernières ferment toujours la marche du palmarès annuel.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	0.28 %
Japon (MSCI Japan \$)	1.12 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	-0.91 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	-0.99 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	-1.88 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	-1.37 %

Le graph. de la semaine



Source: Bloomberg, 31/7//2015-31/7/2021. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

À surveiller cette semaine

- Lundi** : Prix à la production (All).
- Mardi** : Permis de construire et indice Redbook des ventes au détail (US).
- Mercredi** : Réunion (PBoC) réunion et communiqué de politique monétaire (BoJ), confiance des consommateurs (UE), stocks de brut et ventes de logements existants (US), comité de politique monétaire-FOMC (Fed).
- Judi** : Climat des affaires dans l'industrie manufacturière (Fra), PIB-T2 (Esp), PMI manufacturier, service et composite (Fra, All, UE, GB, US), réunion et « Minutes » (BoE), inscriptions hebdomadaires au chômage (US).
- Vendredi** : IPC, PMI manufacturier et services (Jp), confiance des consommateurs-Gfk (GB), Ifo du climat des affaires (All), discours de Powell (Fed), ventes de logements neufs (US).

Marchés obligataires

Après la détente de la semaine précédente suscitée par les annonces de la BCE, les rendements des emprunts d'État de la zone euro se sont contractés dans le sillage du marché obligataire américain. Porté par des indicateurs meilleurs qu'attendus outre-Atlantique (ventes au détail notamment), le T-bond à 10 ans qui a touché un pic hebdomadaire à 1,38 % a pris sur la semaine quatre points de base. Côté entreprises, les investisseurs continuent de délaisser l'*investment grade* dans le contexte actuel de reprise. Seul le haut rendement se distingue à la hausse portant à 4,33 % son appréciation depuis le début de l'année.

Obligations - Investment Grade*	-0.32 %
Obligations - High Yield*	0.21 %
Obligations - Court Terme*	-0.02 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.370
Bund 10 ans (Allemagne)	-0.279
OAT 10 ans (France)	-0.016

Marchés de change

La semaine passée a surtout été marquée par une appréciation du dollar qui a touché un plus haut de trois semaines face à un panier de grandes devises. Le billet vert s'est renforcé à la faveur des perspectives d'inflation et d'une possible annonce de la Fed d'une réduction du montant de ses rachats d'actifs (cette semaine). Ainsi, l'euro a cédé 0,52 % face au dollar entraînant la paire euro-dollar juste en-dessous du seuil des 1,18 pour la première fois depuis fin août.

1 € = 1.178 \$
1 € = 0.85 £
1 € = 129.61 ¥

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 3079.