

L'hebdo des marchés

Semaine du 11 juin au 18 juin 2021 – N° 446

Revue macroéconomique

L'âge de raison ?

Infantilisés par des politiques accommodantes offrant depuis un an des liquidités comme des bonbons à une kermesse scolaire, il fallait bien préparer les marchés à la fin de la récré monétaire. Prenant donc à contre-pied un auditoire déjà tourné vers Jackson Hole, la Fed a abandonné la semaine dernière le ton bienveillant dont elle usait jusqu'alors pour en adopter un plus abrupt. Finies l'approche Dolto, la pédagogie, les petites douceurs et les mignonneries ... Il convient désormais de parler aux investisseurs comme à des grands ! L'annonce est donc tombée sans ménagement : alors que jusqu'ici la première hausse de taux n'était pas envisagée avant 2024, la réalité conjoncturelle va vraisemblablement en imposer deux d'ici la fin 2023 ... C'est ce que laissent entendre la semaine dernière les dernières prévisions des membres de la Fed. Et, contre toute attente, sans crise de nerfs, ni de roulade par terre, les investisseurs se sont effectivement comportés comme des grands.

Certes, le changement de ton de la Réserve fédérale a donné lieu à une soupe à la grimace sur les marchés actions. Certes, il a revigoré le dollar et pesé sur les matières premières. Mais, dans l'ensemble, pas de débordement puéril. Les marchés seraient-ils enfin parvenus à l'âge de raison en acceptant l'inéluctable normalisation monétaire qui va accompagner la reprise économique ? On peut, en effet, l'espérer au regard de l'évolution du 10 ans américain qui après avoir flirté avec les 1,59 % en milieu de semaine, l'a finalement terminée en-dessous du seuil auquel il l'avait entamée. Ce malgré l'huile jetée sur le feu vendredi par James Bullard - membre de la Fed - qui estime qu'en raison de l'inflation, une hausse des taux pourrait même advenir dès 2022. Suggérant aussi implicitement que le *tapering* pourrait débuter dès cette année, cet ultime commentaire a certes définitivement plombé l'ambiance mais sans provoquer d'hystérie collective. S'il y a fort à parier qu'au sein de la Fed, le débat entre faucons et colombes alimente à l'avenir la volatilité des marchés, loin de la psychose du printemps 2013, cet épisode tend en tout cas à conforter le sentiment d'une relative sérénité sur les marchés.

Performance des classes d'actifs – du 11 juin au 18 juin 2021 (€, %)

Vue d'ensemble

Après trois semaines passées dans le vert, les classes d'actifs ont terminé la dernière en ordre dispersé. Voire dans le rouge, à l'exception des actions qui parviennent malgré tout à terminer en territoire positif signant par la même occasion sa cinquième semaine consécutive de hausse. Les matières premières ont la plus forte baisse, pénalisées notamment par la hausse du dollar et la baisse consécutive des cours du pétrole. Depuis le début de l'année, celles-ci conservent malgré tout la tête du classement général (20,26%), devant les actions (13,82%) et les obligations (-2,30%).

Actions (MSCI AC World \$)	0.26 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	-0.24 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	-2.21 %
Liquidités (Cash €)	-1.87 %

Marchés actions

Les déclarations de la Fed n'ont pas manqué de chahuter les marchés actions - dans le vert depuis trois semaines - occasionnant un repli défensif illustré par la bonne performance des actions japonaises qui s'octroient la plus forte hausse hebdomadaire. Malgré la Réserve fédérale, les actions américaines ont également terminé en territoire positif. En revanche, à l'autre bout du classement, le Royaume-Uni a pâti du repli des matières premières mais reste en tête du palmarès annuel (15,62%) devant l'Europe (15,53%) tandis que le Japon continue de fermer la marche (5,48%).

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	0.41 %
Japon (MSCI Japan \$)	1.52 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	-1.70 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	-0.94 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	0.53 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	0.67 %

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.

Le graph. de la semaine

Evolution de l'US Dollar Index



Source: Bloomberg, du 31/12/2020 au 18/6/2021

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

À surveiller cette semaine

- Lundi :** Taux préférentiel de prêt (PBoC), audition de Lagarde (BCE), indice d'activité nationale de la Fed de Chicago (US).
- Mardi :** IPC core-BoJ (Jp), confiance des consommateurs (UE), ventes de logements existants (US), audition de Powell (Fed).
- Mercredi :** Minutes (BoJ), PMI manufacturier et services (Jp, Fra, All, UE, GB, US), PMI Composite (Fra, All, UE, GB, US), stocks de brut (US).
- Jedi :** Indice IFO-climat des affaires (All), bulletin économique (BCE), réunion, décision sur les taux d'intérêt et Minutes (BoE), commandes de biens durables, PIB-T1 et inscriptions hebdomadaires au chômage (US).
- Vendredi :** Confiance de consommateurs-Gfk (GB, All), PCE core, dépenses et revenus des ménages (US).

Marchés obligataires

Après quatre semaines de hausse, le compartiment obligataire a terminé dans le rouge à l'exception du *high yield* qui continue de faire du sur-place. Le repli défensif sur les actions ne se confirme pas sur l'*investment grade* qui signe la plus forte baisse hebdomadaire et creuse à nouveau son retard au classement annuel avec un repli de 2,30 % devant le court terme (-0,21 %) et le *high yield* (2,10 %). Sur le front souverain, la réaction du 10 ans américain est finalement mesurée. En dépit des déclarations de Bullard en fin de semaine, il a touché un plus haut hebdomadaire de 1,58 % - loin du plus haut annuel de 1,74 %, fin mars - avant de retomber vers 1,44 %.

Obligations - Investment Grade*	-0.24 %
Obligations - High Yield*	0 %
Obligations - Court Terme*	-0.06 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.45 %
Bund 10 ans (Allemagne)	-0.25 %
OAT 10 ans (France)	0.08 %

Marchés de change

La principale réaction au changement de ton de la Réserve fédérale américaine a essentiellement eu lieu sur le marché des changes. Les commentaires de l'instance ont mis un coup de fouet au dollar qui s'est apprécié face à l'ensemble des autres devises (voir graphique). Évoluant sur la semaine à des plus hauts de deux mois, l'appréciation du billet vert a repoussé la paire euro-dollar sous le seuil de 1,20 - jusqu'à 1,18 - pour la première fois depuis la fin avril.

1 € = 1.19 \$
1 € = 0.86 £
1 € = 131.12 ¥

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 3044.