

L'hebdo des marchés

Semaine du 17 mai au 24 mai 2021 – N° 442

Revue macroéconomique

Façon baudruche

Plus dure serait la chute. Depuis son décollage du seuil des 20 000 dollars, c'est un peu l'idée qui a accompagné l'envolée lyrique du Bitcoin jusqu'à ses plus hauts autour de 64 000 dollars. Le ballon d'anniversaire a vu gonfler son ambition jusqu'à se prendre pour une montgolfière ... Avant d'être laissé à son sort la semaine dernière. Depuis, il zigzague follement dans le ciel des marchés, façon baudruche propulsée par le déballonnement de son air spéculatif. La chute est aussi vertigineuse que l'ascension. Âmes sensibles s'abstenir : depuis ses records de mi-avril, la crypto-monnaie a perdu près de 50 % de sa valeur et pointait en fin de semaine dernière sous les 35 000 dollars l'unité ! L'occasion de rappeler aux détenteurs encore ignorant ou aux crypto-aspirants que pour détenir ces devises d'un nouveau genre, il ne faut pas avoir peur du vide. Celui qui a alimenté leur hypertrophie depuis plusieurs mois comme celui qui règne désormais sous les pieds des investisseurs concernés.

Mais cet épisode met surtout en évidence l'insoutenable légèreté des crypto-devises. La déroute du Bitcoin est un peu à l'image de ce que fut son encensement. Il a tenu à presque rien. À quelques mots du vibrionnant et non moins volubile Elon Musk. Après avoir annoncé en début d'année les accepter pour l'achat de ses berlines électriques et en avoir acheté pour 1,5 milliard de dollars, c'est à nouveau lui qui, en un tweet, a fait flancher la monnaie ... En indiquant que son entreprise n'acceptait plus les paiements en Bitcoins en raison de leur bilan environnemental ... Avant que de nouveaux tweets de sa part stabilisent (hier) la star des cryptos autour de 40 000 dollars. Bien sûr, l'interdiction par la Chine de commercialiser sur son sol des services liés à ces monnaies a aussi contribué à la disgrâce générale. Mais cette fulgurance baissière souligne surtout la fragilité et la valeur relative des crypto-monnaies. N'ayant pas encore de matérialité économique, leur valorisation se révèle aussi instable qu'éphémère, à la merci de vents contraires ... A fortiori lorsque le volatil patron de Tesla se met à souffler sur ce marché.

Le graph. de la semaine

Évolution du cours du Bitcoin (en USD)



Source : Fidelity International, Bloomberg, 21/05/2020 – 21/05/2021. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

À surveiller cette semaine

- Lundi** : Discours de Koruda (BoJ), discours de Brainard (Fed), discours de McCaul (BCE), discours de Bailey (BoE).
- Mardi** : PIB-T1 et Ifo du climat des affaires (All), confiance des consommateurs-Conference Board et ventes de logements neufs (US).
- Mercredi** : Stocks de brut (US).
- Jeudi** : Confiance des consommateurs-Gfk (All), climat des affaires (UE), commandes de biens durables, PIB-T1, inscriptions hebdomadaires au chômage et promesses de ventes de logements (US).
- Vendredi** : IPC et chômage (Jp), climat des affaires, confiance des consommateurs, prévision d'inflation, sentiment économique et industriel (UE), PCE – indice des prix à la consommation des ménages (US).

Performance des classes d'actifs – du 17 mai au 24 mai 2021 (€, %)

Vue d'ensemble

À l'instar des crypto-monnaies, la semaine a été volatile sur les marchés. Les matières premières ont signé une seconde semaine de baisse tandis que les actions se sont octroyées la plus forte hausse hebdomadaire. Une tendance sans conviction dictée par la crainte des intervenants de voir un durcissement des politiques monétaires en perspective d'un retour d'inflation. Preuve du regain de prudence, les obligations ont repris des couleurs. Depuis janvier, les matières premières (17,51 %) restent toutefois en tête devant les actions (10,35 %) et les obligations (-3,03 %).

Actions (MSCI AC World \$)	0.56 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	0.30 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	-2.37 %
Liquidités (Cash €)	0.57 %

Marchés actions

Outre le rebond des obligations, le regain de prudence se mesure également à la bonne performance des actions japonaises – au profil défensif – qui ont signé la plus forte hausse hebdomadaire. Le Royaume-Uni, pour sa part, pâtit de la baisse générale des matières premières. Malgré les signes de plus en plus tangibles de reprise, chaque nouvel indicateur confortant l'accélération économique tend désormais à être interprété comme la fin prochaine des facilités monétaires et entretient paradoxalement la fébrilité des investisseurs.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	0.43 %
Japon (MSCI Japan \$)	1.68 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	-0.09 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	0.95 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	-0.21 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	0.59 %

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

Le moindre appétit des investisseurs pour les actifs risqués a immédiatement profité au compartiment obligataire. À commencer par l'*investment grade* qui signe pour la première fois depuis fin mars la meilleure performance hebdomadaire - après six semaines consécutives de baisse. Il n'en reste pas moins qu'avec un recul de 3,03 % depuis janvier, ce segment accuse, au classement général, la plus forte baisse du compartiment, pointant derrière le court terme (0,23 %) et le *high yield* (2,10 %). Sur le front souverain, la semaine s'est soldée par une légère détente du rendement des emprunts d'État à l'instar du 10 ans américain.

Obligations - Investment Grade*	0.30 %
Obligations - High Yield*	0 %
Obligations - Court Terme*	0.02 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.60 %
Bund 10 ans (Allemagne)	-0.14 %
OAT 10 ans (France)	0.16 %

Marchés de change

La même logique continue de prévaloir sur le marché des changes entre l'euro et le dollar. D'un côté la position de la Fed et sa volonté de maintenir des conditions monétaires accommodantes en dépit du risque de surchauffe inflationniste tend à alimenter la tendance baissière sur le billet vert. À l'inverse, le cycle de reprise actuel avantage plutôt les entreprises européennes offrant un élan d'appréciation à la monnaie unique. Au final, celle-ci s'est appréciée de 0,57 % face au dollar sur la semaine écoulée.

1 € = 1.21 \$
1 € = 0.86 £
1 € = 132.60 ¥

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 3031.