

L'hebdo des marchés

Semaine du 18 juin au 25 juin 2021 – N° 447

Revue macroéconomique

À pleines dents

Tant d'indicateurs positifs pourraient presque nous faire douter du sujet d'étude. S'agit-il bien de l'Europe ? Ce Vieux continent dont la croissance est habituellement si frêle qu'elle se meut parfois à l'aide d'un déambulateur ? C'est, en effet, bien de la zone euro qu'ont été publiés la semaine dernière des PMI tout droit sortis d'un roman de science-fiction. Selon IHS Markit, l'activité manufacturière dans le secteur privé a atteint un record historique de 63,1 en juin tandis que celle dans les services est ressortie à 58. Et que dire du Composite (59,2) qui culmine à un plus haut de quinze ans ! Même satisfaction aussi de voir, sur la période observée, l'ifo du climat des affaires en Allemagne toucher 101,8 - là où le consensus n'en attendait pas plus de 100,6. Après avoir calé au démarrage puis pétaradé au rythme chaotique d'une vaccination balbutiante, l'économie européenne réalise une fulgurante *remontada*. Finies les heures passées à ruminer son retard en regardant filer à toute vitesse les mécaniques américaines et chinoises sur l'autoroute de la relance ! En tombant le corset existentiel imposé par le contexte sanitaire, l'Europe est entrée dans une phase de boulimie sans pareille avec l'envie de croquer la reprise à pleines dents.

Et ça tombe bien puisque les premières liquidités du plan de relance européen de 750 milliards d'euros devraient, par ailleurs, commencer à irriguer les économies exsangues du Vieux Continent dès juillet. Quasiment un an après son adoption, sa concrétisation sonnante et rébuchante peut certes paraître tardive pour un badaud, étranger aux affaires de la famille européenne. En réalité, ce délai est un exploit aussi inédit que celui réalisé par les laboratoires dans leur quête de vaccin anti-Covid. Un temps record dont le *timing* tombe finalement à point pour ne pas craindre un éventuel ralentissement de la dynamique actuelle. Un horizon de sérénité et de félicité conjoncturelle qui donnerait presque à l'Europe des allures de Bouthan économique ... En faisant, bien sûr, abstraction du spectacle offert lors du sommet européen en fin de semaine dernière - à l'opposé de la concorde qui prévalait un an plus tôt autour du plan de relance.

Performance des classes d'actifs – du 18 juin au 25 juin 2021 (€, %)

Vue d'ensemble

Une fois encore les actions se sont distinguées en signant la plus forte hausse de l'ensemble des classes d'actifs et, par la même occasion, leur sixième semaine consécutive de hausse. Dans leur sillage, les matières premières ont repris le chemin de la hausse soutenues notamment par de bons indicateurs conjoncturels qui confortent le sentiment de reprise actuel. Ce regain d'appétit pour le risque joue aux dépens du compartiment obligataire qui reste en dernière position au classement annuel (- 2,70 %) derrière les actions (15,51 %) et les matières premières (21,25 %).

Actions (MSCI AC World \$)	1.48 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	-0.42 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	0.82 %
Liquidités (Cash €)	0.44 %

Marchés actions

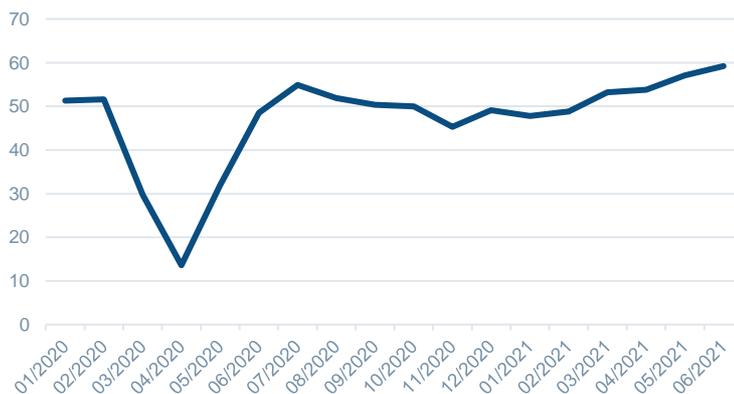
Si les marchés actions ont conclu la semaine en ordre dispersé, la tendance était à la hausse de part et d'autre de l'Atlantique. Une appréciation qui tient tant à la fois aux bons indicateurs conjoncturels mais également, aux États-Unis, à la dissipation des craintes inflationnistes après PCE core en ligne avec les attentes (3,4% sur un an). Des facteurs qui ont conduit certains indices comme le S&P 500 à de nouveaux records de valorisation. Depuis janvier, le MSCI UK reste en tête avec un gain de 17,63% devant les actions américaines (17,51%) et européennes (16,94%).

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	2.00 %
Japon (MSCI Japan \$)	-0.48 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	1.73 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	1.22 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	-0.33 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	0.62 %

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 du Markit Eurozone Composite PMI



Source: Bloomberg, janvier 2020-juin 2021

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

À surveiller cette semaine

- Lundi :** Indice des prix à l'importation (All), prévisions économiques (UE).
- Mardi :** Taux de chômage (Jp, Fra), climat des affaires, confiance des consommateurs, sentiment économique et industriel (UE), IPC (All), confiance des consommateurs-Conference Board (US).
- Mercredi :** Production industrielle (Jp), PMI manufacturier, services et Composite (Chi), PIB-T1 (GB), IPC (Fra, Ita, UE), Chômage (All), créations d'emplois non-agricoles, stocks de brut (US).
- Jeudi :** Enquête Tankan (Jp), PMI manufacturier (Jp, Esp, Ita, Fra, All, UE, GB, US), taux de chômage (UE), ISM manufacturier (US).
- Vendredi :** IPP (UE), créations d'emploi et chômage (US)

Marchés obligataires

Très clairement, le regain d'appétit pour le risque a joué en défaveur du compartiment obligataire. Surtout, la validation par le marché d'un scénario de reprise accompagnée d'une surchauffe temporaire de l'inflation – que tend à valider la publication d'un PCE core en ligne avec les attentes – est de nature à apaiser les craintes et neutraliser les taux longs. Si les 10 ans sont légèrement repartis à la hausse la semaine passée, la tendance actuelle semble toutefois refléter une certaine sérénité de la part des intervenants. Dans ce contexte, l'*investment grade* a signé une seconde semaine de baisse et se maintient en dernière place du classement annuel.

Obligations - Investment Grade*	-0.42 %
Obligations - High Yield*	-
Obligations - Court Terme*	-0.04 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.54 %
Bund 10 ans (Allemagne)	-0.20 %
OAT 10 ans (France)	0.14 %

Marchés de change

Après s'être fortement apprécié la semaine précédente à la suite du changement de ton de la Réserve fédérale, le dollar a perdu une partie de ses gains, la publication d'un PCE core en ligne avec les attentes tendant à conforter le maintien d'une politique accommodante de la part de la Fed. Parallèlement, les bons indicateurs conjoncturels en Europe ont été des facteurs de soutien pour l'euro qui avait cédé du terrain face au billet vert la semaine précédente. Depuis janvier, l'euro cède 2,62 % face au dollar.

1 € = 1.20 \$
1 € = 0.86 £
1 € = 132.27 ¥

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 3047.