

# L'hebdo des marchés

Semaine du 9 au 16 avril 2021 – N° 437

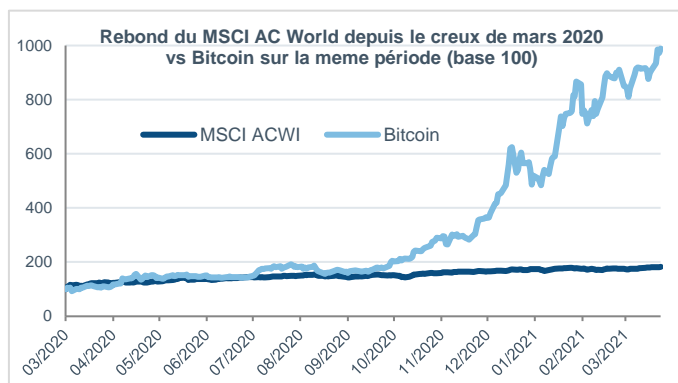
## Revue macroéconomique

### À boire et à manger

Si les arbres ne grimpent pas jusqu'au ciel, les indices boursiers pourraient bien y parvenir. C'est, en tout cas, le sentiment qui prévaut au terme d'une semaine marquée par un déluge de records. S&P 500, Dow Jones, Stoxx 600, Dax ou encore MSCI World ont tous accroché de nouveaux sommets de valorisation. En retrouvant ses niveaux de février 2000, le CAC 40 semble pour sa part plongé dans un bain de jouvence aux sels de "nouvelle économie", de "bulle internet" et de "technologies de l'information". Mais, contrairement à des épisodes passés d'exubérance irrationnelle, les facteurs de soutien sont aujourd'hui loin d'être chimériques. Bien au contraire. Inscriptions hebdomadaires aux chômage à un plus bas pandémique et ventes au détail en forte hausse (+9,8 %) aux États-Unis, résultats trimestriels dépassant les attentes, PIB chinois gonflé à la créatine (+18,3 %). Cela, sans compter sur une nouvelle détente des taux longs ... L'optimisme actuel n'est pas surfait.

Mais ces phases d'euphorie incontrôlée où la hausse des cours est auto-entretenue par une obsession acheteuse conditionnée par la peur "de ne pas en être", peuvent vite travestir la réalité. Déformant l'acuité des investisseurs et la valorisation des actifs, l'exaltation collective sur les marchés offre à la cotation, en est une expression. Le flop de l'introduction en Bourse de Deliverro - valorisé 10 milliards d'euros fin mars -, peut en est une autre. Et que penser de la flambée de Coinbase qui a dépassé les 100 milliards de dollars de capitalisation - 60 fois son chiffre d'affaires attendu cette année - lors de sa première semaine de cotation ? Outre les IPO, le courant spéculatif actuel et la bulle de valorisation qu'elle suggère, se reflète aussi dans le Bitcoin qui a touché un nouveau record à 65 000 dollars la semaine passée. La crypto-monnaie est en ce sens devenue le baromètre de la spéculation sur les marchés ... À suivre avec vigilance dans les semaines et mois à venir.

## Le graph. de la semaine



Source : Fidelity International, Bloomberg, 23/3/2020-15/4/2021. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## À surveiller cette semaine

- **Lundi** : Production industrielle et utilisation des capacités (Jp).
- **Mardi** : Taux préférentiel de prêt (PBoC), taux de chômage (GB), prix à la production (All), indice Redbook des ventes au détail (US).
- **Mercredi** : IPC, IPP (GB), discours de Bailey (BoE), stocks de brut (US).
- **Jeudi** : Réunion et déclaration de politique monétaire (BCE), confiance des consommateurs (UE), inscriptions hebdomadaires au chômage, ventes de logements existants (US).
- **Vendredi** : IPC, PMI manufacturier et services (Jp), ventes au détail (GB), PMI services, manufacturier et Composite (Fra, All, UE, GB, US), ventes de logements neufs (US).

## Performance des classes d'actifs – du 9 au 16 avril 2021 (€, %)

### Vue d'ensemble

En dépit du déluge de records signés la semaine passée par les indices boursiers, ce sont les matières premières qui ont le plus témoigné de l'actuel appétence inconditionnelle pour le risque la semaine passée. Après deux semaines de baisse, elles s'adjugent la meilleure performance hebdomadaire, portées par des cours du pétrole remontés au-dessus des 66\$ le baril (Brent) ou encore les métaux de base comme le cuivre. Elles reprennent ainsi la tête du classement général avec un gain de 13,24 % depuis janvier devant les actions (12 %) et les obligations (-2,11 %).

Actions (MSCI AC World \$)	0.73 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	-0.18 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	2.20 %
Liquidités (Cash €)	-0.01 %

### Marchés actions

Preuve que les indices évoluent en ce moment proches de leurs plus hauts, en dépit des cimes touchées la semaine passée, la tendance haussière n'a pas été très marquée comme en témoigne la performance des marchés américains. La plus forte hausse hebdomadaire est signée par le MSCI UK qui profite à la fois du regain de vigueur des matières premières mais également du déconfinement en Grande-Bretagne. Actions américaines et anglaises sont désormais au coude-à-coude en tête du classement avec plus de 13 % depuis janvier, tandis que le Japon en ferme la marche (6 %).

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	0.68 %
Japon (MSCI Japan \$)	-0.05 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	1.39 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	1.21 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	1.12 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	0.65 %

**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

La confirmation de perspectives radieuses par des indicateurs en constante amélioration joue à plein en faveur des actifs risqués et pénalise mécaniquement le compartiment obligataire. À commencer par l'*investment grade* qui, outre le « *risk on* » actuel, suscite moins d'intérêt avec le repli depuis quinze jours des taux longs. Le *high yield* s'adjuge la seule hausse de la semaine et conserve la tête du palmarès annuel avec un gain de 2,24 %. Sur le front souverain, le 10 ans américain continue de refluer laissant entendre que les investisseurs ont finalement accepté le scénario de la Fed d'une inflation temporaire et de la poursuite d'une politique accommodante.

Obligations - Investment Grade*	-0.18 %
Obligations - High Yield*	0.15 %
Obligations - Court Terme*	-0.02 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.57 %
Bund 10 ans (Allemagne)	-0.30 %
OAT 10 ans (France)	-0.08 %

## Marchés de change

Le rebond – en apparence technique sur le seuil des 1,17 - de l'euro face au dollar s'est poursuivi la semaine passée. La paire est ainsi remontée au-dessus de 1,19 – touchant même 1,20 vendredi. Une tendance baissière pour le billet vert qui est à mettre au compte de l'appétit actuel des investisseurs pour le risque sans parler des moyens colossaux engagés outre Atlantique pour relancer l'économie. Depuis janvier, la monnaie unique n'en demeure pas moins en baisse de 2,32 % face au dollar.

1 € = 1.19 \$
1 € = 0.86 £
1 € = 130.37 ¥

## 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 3021.