

L'hebdo des marchés

Semaine du 23 au 30 avril 2021 – N° 439

Revue macroéconomique

Des vessies pour des lanternes

Bien sûr tant d'heures passées devant Youtube pour conjurer l'ennui. Bien sûr tant de livraisons à domicile pour assouvir ses instincts consuméristes lorsque le rideau de l'économie mondiale était baissé ... Dès ses prémices, la crise sanitaire promettait d'être inégalitaire, de ne faire que les affaires des secteurs les plus solubles dans le télétravail et la dématérialisation des moyens de production. Le constat tombe aujourd'hui comme une évidence. Les gagnants sont bel et bien sortis renforcés du calfeutrement planétaire comme en ont témoigné, la semaine passée, les résultats des quasars technologiques. Au premier trimestre, Amazon a ainsi triplé ses bénéfices à 8,1 milliards de dollars tandis que Alphabet (Google) a vu les siens augmenter de 34 % sur un an. Du reste, les ténors de la réalité distancée et aseptisée ne sont pas les seuls à bénéficier d'un effet de base favorable. Le contraste entre la décélération puis le point mort économique du premier trimestre 2020 et la reprise tonitruante de cette année a ainsi permis, selon Reuters, aux 265 entreprises qui ont déjà publié de battre le consensus dans 87 % des cas.

Des résultats propres à ravir des investisseurs déjà extatiques, portés par les volutes psychédéliques de la reprise et des plans de relance. Le record touché par l'action Alphabet, mercredi, à 2400 dollars l'unité en est un témoignage ... qui peut laisser perplexe. Car l'enthousiasme que suscite l'envolée des résultats est de nature à faire passer des vessies pour des lanternes, à travestir une réalité qui sera moins reluisante au prochain trimestre avec un effet de base fortement défavorable. Si le secteur techno devrait mieux s'en sortir que les autres, son hypertrophie actuelle semble aussi désynchronisée du redémarrage en cours. Il devrait, à l'exact inverse du confinement mondial, être mécaniquement le premier pénalisé par le retour des économies à une forme de normalité. Cela sans compter sur la remontée des taux longs attendue avec la phase de reflation ou, plus généralement, le relèvement des impôts sur les sociétés souhaité par "Speedy Joe" Biden. L'ajustement des valorisations pourrait alors s'avérer brutal.

Performance des classes d'actifs – du 23 au 30 avril 2021 (€, %)

Vue d'ensemble

Pour la troisième semaine consécutive, les matières premières signent la plus forte hausse des classes d'actifs. Une tendance notamment soutenue par celle des cours du pétrole – le Brent est revenu flirter la semaine passée avec les 69 dollars le baril – depuis que l'Opep a revu ses prévisions de demande à la hausse. L'appétence pour le risque pénalise une fois encore le compartiment obligataire qui enregistre une troisième semaine de baisse. Depuis janvier, les matières premières creusent l'écart avec un gain de 17,45 % devant les actions (11,1 %) et les obligations (-2,59 %).

Actions (MSCI AC World \$)	-0.13 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	-0.47 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	2.28 %
Liquidités (Cash €)	-0.01 %

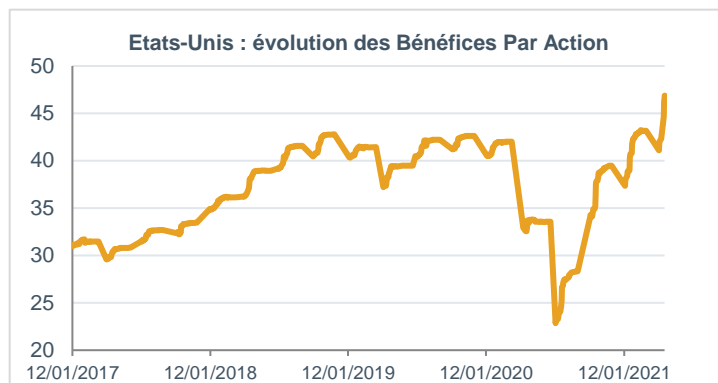
Marchés actions

Une fois encore, le marché outre-Manche s'en sort mieux que les autres profitant - comme c'est le cas depuis quelques temps - de l'appréciation des matières premières. Les actions américaines matinent aussi à terminer la semaine dans le vert à la faveur des résultats d'entreprises mais aussi d'un PIB trimestriel de 6,4 %. Toujours en proie aux restrictions, l'Europe se distingue à la baisse. Depuis janvier, les marchés américains repassent en tête du classement avec un gain de 13,21 % devant le MSCI UK (12,67 %) tandis que le Japon (1,80 %) en ferme toujours la marche.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	0.12 %
Japon (MSCI Japan \$)	-1.90 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	0.71 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	-0.55 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	-0.24 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	-0.27 %

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



Source : Fidelity International, Bloomberg, S&P 500 Index Adjusted EPS, 31/12/2016 - 29/04/2021. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

À surveiller cette semaine

- Lundi :** Ventes au détail (All), PMI manufacturier (Esp, Ita, Fra, All, UE, US), ISM manufacturier (US), discours de Powell (Fed).
- Mardi :** PMI manufacturier (GB), balance commerciale, indice Redbook des ventes au détail (US).
- Mercredi :** PMI services et composite (Ita, Fra-Markit, All, UE-Markit, US-Markit), créations d'emplois non agricoles-ADP, ISM non manufacturier, stocks de brut (US).
- Judi :** Minutes (BoJ), PMI des services (Jp), PMI services et composite (Chi, GB), bulletin économique (BCE), ventes au détail (UE), réunion (BoE).
- Vendredi :** PMI services-Caixin (Chi), production industrielle et balance commerciale (All, Fra), créations d'emplois et taux de chômage (US).

Marchés obligataires

Au fil des semaines marquées par une fringale pour les actifs risqués (actions et/ou matières premières), le compartiment obligataire semble avoir été complètement déserté par les investisseurs. Les performances sur le *high yield* et le court terme pourrait presque ressembler à un encéphalogramme plat tandis que les obligations les mieux notées continuent d'être délaissées et de fermer la marche du classement qui prévaut depuis janvier. Sur le front souverain, la semaine passée a été marquée par un rebond du 10 ans américain, le nouveau plan de Biden (pour l'éducation et la famille) attisant à nouveau les craintes sur l'inflation.

Obligations - Investment Grade*	-0.47 %
Obligations - High Yield*	0 %
Obligations - Court Terme*	0 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.63 %
Bund 10 ans (Allemagne)	-0.24 %
OAT 10 ans (France)	0 %

Marchés de change

La paire euro-dollar est restée relativement stable la semaine passée. La tendance était fondamentalement plus avantageuse pour le billet vert qui a été soutenu par de bons indicateurs (PIB, activité manufacturière de Chicago). Mais l'euro, en dépit d'une situation sanitaire qui impose le maintien de mesures de restriction, a pour sa part profité de signaux encourageants sur la mise en place prochaine du plan de relance. Depuis janvier, l'euro cède 1,54 % face au dollar et 3,38 % face à la livre.

1 € = 1.20 \$
1 € = 0.86 £
1 € = 131.62 ¥

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 3026.