

# L'hebdo des marchés

Semaine du 2 juillet au 9 juillet 2021 – N° 449

## Revue macroéconomique

### Case départ

À la faveur de la campagne de vaccination planétaire, l'optimisme des investisseurs les avait incités à tourner la page Covid prématurément. Depuis quinze jours, ils sont désormais rattrapés - une fois encore - par la réalité sanitaire. Celle du variant delta qui, profitant de la levée des restrictions, de l'insouciance d'une liberté retrouvée et d'un pass épidémique sans frontière, se propage avec une célérité sans pareille. Au point de faire craindre dès aujourd'hui le risque d'une quatrième vague de contamination sans même attendre l'automne ... Avec la perspective d'un éventuel retour à la case départ et les conséquences que cela pourrait avoir sur la dynamique économique à peine retrouvée. La semaine passée, ce désarroi a eu pour conséquence un recul des taux longs. Le rendement des titres du Trésor américain à 10 ans est tombé sous le seuil de 1,30%, avant de terminer la semaine autour de 1,36%. Le président de la Fed n'aurait pas fait mieux pour contenir, il y a encore quelques mois, les envolées lyriques du T-bonds sur fond de craintes d'une surchauffe inflationniste. Sans être véritablement plombée, l'ambiance était plutôt morose sur les marchés actions qui ont évolué en dents de scies.

Une réaction, en définitive, mesurée si l'on sait que le variant delta pourrait sérieusement hypothéquer l'horizon de reprise. Mais surtout, une réaction qui en dit long sur l'état d'esprit des intervenants en période de politique accommodante. Les faveurs monétaires tendent en effet à biaiser les comportements et pousser les marchés dans une phase de schizophrénie avancée. Chaque ombre au tableau conjoncturel est finalement une bonne nouvelle puisqu'elle est la garantie du maintien de facilités de la part des banques centrales. Le monde à l'envers. La seule annonce par la BCE d'une révision stratégique incluant notamment de laisser filer l'inflation au-delà des 2% a suffi aux marchés pour oublier l'inquiétante dégradation de la situation sanitaire. Si les intervenants donnaient ces derniers temps le sentiment d'avoir mûri en acceptant la perspective d'une normalisation monétaire, il semblerait que, sur ce point aussi, ils soient revenus à la case départ.

## Performance des classes d'actifs – du 2 juillet au 9 juillet 2021 (€, %)

### Vue d'ensemble

Après de bonnes performances, les classes d'actifs risqués ont subi, la semaine dernière, des prises de bénéfices. Ce sont logiquement les matières premières qui ont payé le contrecoup de leurs bonnes performances antérieures. Elles continuent néanmoins à afficher la meilleure performance depuis le début de l'année (+23,53 %), devant les actions (16,74 %). Les obligations sont la seule classe d'actifs à tirer son épingle du jeu, avec une très légère progression. En revanche, elles demeurent en territoire négatif depuis le 1er janvier 2021 (-1,79 %).

Actions (MSCI AC World \$)	-0.28 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	0.29%
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	-1.76 %
Liquidités (Cash €)	0.30 %

### Marchés actions

La crainte de l'avènement d'une nouvelle vague de contaminations a rendu les marchés d'actions incertains et ces derniers ont évolué en ordre dispersé. L'Amérique du Nord, le Royaume-Uni et l'Europe tirent leur épingle du jeu et confortent leur place en tête du classement des performances depuis le début de l'année, avec respectivement +20,62 %, +17,91 % et +16,79 %. Ils devancent de loin l'Asie-Pacifique (+11,87 %) et les marchés émergents (+6,61 %). Le Japon continue à fermer la marche et, après une semaine en baisse, n'affiche plus qu'une progression de 3,80 %.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	0.21 %
Japon (MSCI Japan \$)	-1.31 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	0.40 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	0.16 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	-0.74 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	-2.76 %

**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

Évolution du rendement du Trésor américain à 10 ans



Source: Bloomberg, 31/12/2020 - 09/07/2021

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## À surveiller cette semaine

- Lundi :** Prix à la production de juin (Jp).
- Mardi :** Inflation de juin (All, Fr, US, zone euro), balance commerciale de juin (Chi).
- Mercredi :** Production industrielle de mai (Jp, zone euro), inflation de juin (GB), prix à la production de juin (US), livre Beige de la Réserve fédérale (US).
- Jeudi :** Taux de chômage de mai (GB), PIB deuxième trimestre (Chi), production industrielle de juin (Chi, US), ventes au détail de juin (Chi), indice manufacturier "Empire State" de juillet (US).
- Vendredi :** Taux directeur (BoJ), stock des entreprises en mai (US), ventes au détail de juin (US), indice de confiance de l'Université du Michigan en juillet (US).

## Marchés obligataires

Sur la semaine écoulée, la performance des actifs obligataires a été essentiellement portée par la progression des obligations les mieux notées. L'aversion au risque est d'autant plus palpable que les titres à haut rendement ont très légèrement évolué durant la même période. Pour autant, avec une progression de 3,17 % depuis le début de l'année, les obligations high yield continuent à faire la course en tête devant les titres investment grade (-1,79 %) qui ne réussissent à réduire que très faiblement leur retard. Quant aux obligations à court terme, elles sont restées atones tant sur la semaine que depuis le 1er janvier (-0,20 %).

Obligations - Investment Grade*	0.29 %
Obligations - High Yield*	0.05 %
Obligations - Court Terme*	0.00 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.36 %
Bund 10 ans (Allemagne)	-0.34 %
OAT 10 ans (France)	-0.01 %

## Marchés de change

L'euro a repris des couleurs face au dollar au cours de la semaine dernière, réduisant ainsi son recul face au billet vert à 3,37 % depuis le 1er janvier 2021. En revanche la monnaie unique a marqué le pas par rapport à la livre sterling et voit son écart se creuser à 4,61 % depuis le début de l'année. Enfin, l'euro a enregistré son plus gros recul de la semaine face au yen, mais continue à afficher une longueur d'avance sur les six premiers mois de l'année, avec une hausse de 3,14 % par rapport à la devise japonaise.

1 € = 1.19 \$
1 € = 0.86 £
1 € = 130.46 ¥

## 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 3056.