

L'hebdo des marchés

Semaine du 20 août au 27 août 2021 – N° 452

Revue macroéconomique

La chèvre et le chou

La fébrilité des marchés ces dernières semaines en disait long sur l'appréhension grandissante des investisseurs à l'approche du symposium de Jackson Hole. Qu'allait annoncer le patron de la Fed au grand raout annuel du gotha des argentiers mondiaux ? De quelle catégorie était la pentification de la courbe de reprise ? Était-elle de nature à rester en roue libre ou à motiver un changement de braquet ? Jusqu'à vendredi dernier, la question était entière. La veille, certains membres de la Fed - *hawkish* à cœur - prophétisaient la fin du stупre monétaire et la réduction imminente du débit des liquidités fédérales. La publication, le même jour, d'un PIB sur le deuxième trimestre révisé en hausse à 6,6 % sur un an, plaidait pour la cause des rabat-joie. Parallèlement, d'autres indicateurs semblaient contredire ces anticipations. À commencer par des PMI en demi-teinte. Malgré une activité manufacturière qui continue de bien se porter (61,2), celle dans les services (55,2) est en nette décélération depuis juin faisant ressortir un composite en chute libre à 55,4 (contre 59,9 en juillet). Cela sans compter sur des inscriptions hebdomadaires au chômage reparties en hausse (353 000).

En clair, pour les investisseurs, Jackson Hole s'apparentait cette année à une course d'orientation façon Koh-Lanta dans une jungle conjoncturelle malmenée par des vents pandémiques incertains. Semblant résignés au cruel diagnostic d'une rémission économique et, donc, à un allègement des soins monétaires, les marchés ont finalement été soulagés par les annonces du patron de la Fed. Ménageant comme jamais la chèvre et le chou, Jerome Powell n'a pas annoncé de changements notoires dans sa politique, laissant en place les mesures de soutien à l'économie en attendant de nouvelles améliorations sur le front de l'emploi. Précisant, en revanche, que le *tapering* n'était pas synonyme de relèvement des taux – et que cette dernière échéance n'était pas pour tout de suite –, il a toutefois indiqué que l'instance commencerait à réduire le rythme de ses achats d'actifs d'ici la fin de l'année. En substance, le *tapering* n'est certes pas pour aujourd'hui, mais il est assurément pour demain.

Performance des classes d'actifs – du 20 août au 27 août 2021 (€, %)

Vue d'ensemble

À l'évidence, le ton accommodant du patron de la Fed au symposium de Jackson Hole a redonné aux investisseurs – fébriles jusqu'alors – un semblant d'appétit pour le risque, la semaine passée. En témoignent, les performances des actions mais également des matières premières qui ont en plus bénéficié de la hausse des cours du pétrole après un repli plus marqué que prévu des stocks américains mercredi dernier. Cette tendance ne change rien au palmarès annuel qui reste dominé par les actifs risqués : matières premières (28,15 %), actions (20%), obligations (-1 %).

Actions (MSCI AC World \$)	1.13 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	-0.61%
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	4.73 %
Liquidités (Cash €)	0.77 %

Marchés actions

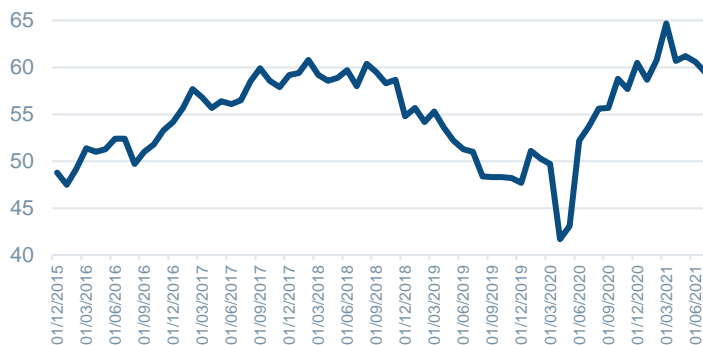
Si la tendance générale a été haussière sur les actions, elle n'a toutefois pas été homogène, profitant plus à certaines zones géographiques qu'à d'autres. Plébiscités, les émergents signent la plus forte hausse profitant également du fort rebond des matières premières et de la faiblesse concomitante du dollar après le discours de Jackson Hole. La prudence des intervenants se lit aussi dans la bonne performance des actions japonaises. Depuis janvier, les marchés américains (25,39 %) continuent de faire la course en tête devant leurs homologues européens (21,20 %).

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	0.81 %
Japon (MSCI Japan \$)	1.38 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	0.93 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	0.68 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	1.23 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	3.35 %

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 de l'ISM Manufacturing PMI



Source: Bloomberg, 31/12/2015 au 31/07/2021

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

À surveiller cette semaine

- Lundi :** Confiance des consommateurs et des entreprises, climat des affaires, sentiment économique et prévisions d'inflation (UE), IPC (All).
- Mardi :** Chômage, production industrielle (Jp), PMI manufacturier et non-manufacturier, composite (Chi), consommation des ménages (Fra), chômage (All), IPC (UE), confiance des consommateurs-Conference Board (US).
- Mercredi :** PMI manufacturier (Jp, Chi-Caixin, Esp, Ita, Fra, All, UE, GB, US), chômage (UE), ISM manufacturier et créations d'emplois non-agricoles – ADP (US).
- Jeudi :** Prix à la production (UE), inscriptions hebdomadaires au chômage (US).
- Vendredi :** PMI des services (Jp, Chi-Caixin, Esp, Ita, Fra, All, UE, GB, US), PMI composite (Ita, Fra-Markit, All, UE-Markit, GB, US), créations d'emplois, chômage, ISM non-manufacturier (US).

Marchés obligataires

L'appétit des investisseurs pour le risque n'a mécaniquement pas joué en faveur du compartiment obligataire comme en témoigne le repli de l'*investment grade*. En revanche, porté par la tendance haussière des actions, le *high yield* signe la seule hausse hebdomadaire. Se maintenant en tête du classement général avec un gain de 3,82 %, il creuse un peu plus l'écart avec le court terme (-0,14 %) et l'*investment grade* (-1 %). Sur le front souverain, le rendement des emprunts d'État à 10 ans a très légèrement progressé. La tendance la plus notable en Europe a été sur l'OAT revenu à 0,13 % contre 0,21 % la semaine précédente.

Obligations - Investment Grade*	-0.61 %
Obligations - High Yield*	0.04 %
Obligations - Court Terme*	-0.05 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.29 %
Bund 10 ans (Allemagne)	-0.46 %
OAT 10 ans (France)	-0.13 %

Marchés de change

À Jackson Hole, l'annonce du maintien de conditions monétaires particulièrement accommodantes n'a pas manqué de se faire sentir sur le dollar. Même insensible à la perspective du début d'un *tapering* d'ici la fin de l'année, le billet vert a reculé pour toucher en fin de semaine un plus bas de dix jours face à un panier de devises. L'occasion pour l'euro qui était passé sous les 1,17 dollar en début de semaine, de repasser vendredi au-dessus du seuil des 1,18 pour la première fois depuis début août.

1 € = 1.18 \$
1 € = 0.86 £
1 € = 129.59 ¥

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 3069.