

L'hebdo des marchés

Semaine du 17 au 24 septembre 2021 – N° 456

Revue macroéconomique Un dernier pour la route

Depuis Jackson Hole, le terrain était balisé. Aussi, la dernière réunion de la Fed, mercredi, ne commandait pas pour les investisseurs de prise préalable d'anxiolytiques ... À vrai dire, le rendez-vous faisait plutôt courir le risque d'une mort subite par ennui. Néanmoins, ce genre de figures imposées peut parfois s'avérer plus intéressant que prévu. Sur la forme, le cap monétaire accommodant reste donc en place avec des taux au plancher et le maintien des 120 milliards de dollars de rachats mensuels d'actifs. Certes, l'emballlement actuel des prix (5,3 % en août) qui a poussé l'institution à revoir à la hausse ses prévisions à 4,2 % cette année, ne plaide pas en ce sens. Mais les convulsions de la reprise ont opportunément incité Jerome Powell à pousser un peu plus sa mélodie *dowish*. Trois fois moins d'emplois (250 000 postes) créés qu'attendus en août, goulets d'étranglement sur les chaînes d'approvisionnement, variant Delta, campagne vaccinale au ralenti ... Les incertitudes sont nombreuses et ont conduit la Fed à reconsidérer ses prévisions de croissance à 5,9 % du PIB cette année - contre 7 % en juin.

Sur le fond, en revanche, les marchés sont désormais prévenus : ce statu-quo est le dernier avant un premier pas sur le chemin de la sobriété monétaire. Un dernier pour la route, avant de commencer à réduire le débit de liquidités, début novembre. voire décembre. Et le régime détox qui va suivre sera plus corsé qu'anticipé. Le fameux "dot plot" (synthétisant les attentes des membres de la Fed) a fait ressortir qu'une majorité d'entre eux s'attend désormais à une remontée des taux dès l'an prochain - contre 2023 lors du précédent comité. Il convient toutefois de ne pas mettre la charrue avant les bœufs. Les nouvelles anticipations de croissance suggèrent qu'après le feu de paille du début d'année, la reprise à moyen terme est plus précaire qu'il n'y paraît. Que la prudence de la Fed s'explique aussi par un horizon plus complexe dans les mois qui viennent. Celui d'un ralentissement, voire d'un inversement de la dynamique de reprise conjugué à une inflation élevée. Une situation proche de la stagflation qui sera alors beaucoup plus délicate à gérer.

Performance des classes d'actifs – du 17 au 24 septembre 2021 (€, %)

Vue d'ensemble

À l'instar des semaines précédentes, le mois de septembre continue de dessiner, comme habituellement, une tendance incertaine sur les marchés actions. À contre-courant des quinze derniers jours, celle-ci se veut cette fois-ci haussière mais sans conviction, caractérisée à la fois par les craintes relatives au sort du géant chinois de l'immobilier Evergrande et un attentisme pré-Fed. Parallèlement, les fameux « goulets d'étranglement » évoqués par la Réserve fédérale, entretiennent le prix des matières premières à la hausse. Celui du baril (Brent) s'approchait en fin de semaine du seuil des 80 dollars, soit de ses plus hauts de près de trois ans.

Actions (MSCI AC World \$)	0.29 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	-0.33 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	1.68 %
Liquidités (Cash €)	-0.52 %

Marchés actions

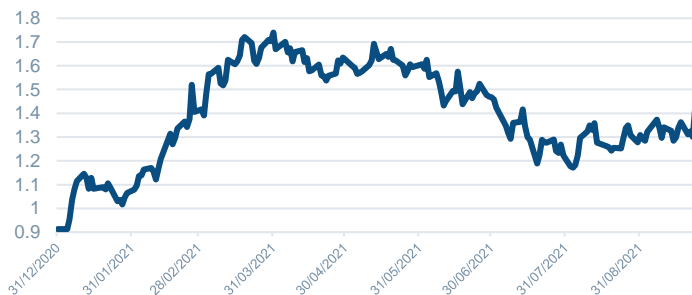
Les inquiétudes entourant une éventuelle faillite d'Evergrande et de ses répercussions sur la dynamique de croissance mondiale ont clairement pesé sur la tendance la semaine dernière. En particulier sur les places d'Asie-Pacifique et, à leur suite, celles des pays émergents. Les marchés occidentaux s'en sortent mieux à la faveur des annonces de la Fed et du maintien des mesures accommodantes. Depuis le début de l'année, les actions américaines se maintiennent en tête du classement général avec un gain de 24,75 % devant l'Europe (18,89 %) et le Royaume-Uni (17,88 %).

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	0.65 %
Japon (MSCI Japan \$)	-0.90 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	0.96 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	0.35 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	-1.29 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	-0.81 %

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

Taux des obligations d'état américaines à 10 ans



Source: Bloomberg, Bloomberg, 31/12/2020-24/9/2021

À surveiller cette semaine

- Lundi** : Discours de Kuroda (BoJ), commandes de biens durables (US).
- Mardi** : « Minutes » (BoJ), confiance des consommateurs-GfK (All), confiance des consommateurs-Conference Board (US).
- Mercredi** : Climat des affaires, prévisions d'inflation, sentiment économique (UE), promesses de ventes de logements, stocks de brut (US), discours de Bailey (BoE), de Powell (Fed), de Kuroda (BoJ) et de Lagarde (BCE).
- Judi** : Production industrielle, ventes au détail (Jp), PMI manufacturier, non manufacturier et composite (Chi), PIB (GB), chômage (All, UE), PCE core et PIB-T2 (US).
- Vendredi** : Chômage, enquête Tankan (Jp), PMI manufacturier (Esp, Ita, Fra, All, UE, GB, US), IPC Core (UE), revenus et dépenses des ménages, ISM manufacturier (US).

Marchés obligataires

L'annonce par la Fed d'une prochaine réduction du montant de ses rachats d'actifs mensuels et du relèvement de ses prévisions d'inflation se sont vivement faits ressentir sur les taux longs. Les bons du Trésor américain à 10 ans se sont envolés de 1,37 % (fin de la semaine précédente) à 1,46 %, vendredi dernier. Dans son sillage, le rendement des emprunts d'État en Europe remontait à l'instar de l'OAT à 10 ans qui est repassé en territoire positif. À noter que de ce côté-ci de l'Atlantique, la banque centrale de Norvège a été, la semaine passée, la première des pays développés à relever ses taux – de 0,25 % - et compte réitérer l'opération en décembre.

Obligations - Investment Grade*	-0.33 %
Obligations - High Yield*	-0.20 %
Obligations - Court Terme*	-0.03 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.461
Bund 10 ans (Allemagne)	-0.227
OAT 10 ans (France)	0.040

Marchés de change

Bien entendu les annonces de la Fed et la perspective d'une resserrement monétaire plus rapide qu'attendu n'ont pas manqué de soutenir le dollar la semaine passée. Parallèlement, l'euro pâtissait de son côté des incertitudes liées au contexte politique et l'issue incertaine des législatives allemandes. En dépit de ces facteurs à l'avantage du billet vert, la paire euro-dollar continue de buter sur la résistance de 1,17. De son côté, le Bitcoin a souffert de l'interdiction par la Chine des transactions financières en

1 € = 1.172 \$

1 € = 0.86 £

1 € = 129.49 ¥

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 3085.