

L'heβδο des marchés

Semaine du 29 mars au 5 avril 2021 – N° 435

Revue macroéconomique

De la cave au grenier

Le contraste est stupéfiant. Il y a six mois, les États-Unis avaient des allures de champs de bataille, fumant encore de la fraîche mitraille trumpiste. Un empire sur le déclin rongé par l'acrimonie d'un chef revanchard, pilonné quotidiennement, quatre ans durant, par des tombereaux de tweets fielleux. En un mandat, l'agent orange de la Maison Blanche avait éteint l'étoile déjà pâlisante du rêve américain. La légitimité de Joe Biden ne tenant qu'au rejet - étrié - de son prédécesseur, l'issue des élections de novembre n'aurait pas une forte impulsion de changement. Un sentiment renforcé par un retour au calme aussi surprenant qu'inhabituel à Washington. En réalité, en moins de trois mois, "Sleepy Joe" s'est révélé être un *Captain America* hyperactif et efficace. Vaccination à tour de bras, plan de relance titanesque de 1900 milliards de dollars, plan dédié aux infrastructures de 2000 milliards (présenté la semaine dernière)... Sans compter sur le programme de dépenses fédérales de 3000 milliards de dollars actuellement à l'étude.

À l'évidence, Joe Biden n'est pas seulement venu pour régler un problème de tuyauterie politique à la Maison Blanche. Opportunément, il entend profiter des facilités budgétaires offertes par la crise sanitaire pour rénover la bâtisse américaine de la cave au grenier. L'occasion, bien sûr, de bodybuilder une économie adipeuse, empâtée par une année de confinement et un manque certain d'activité. Avec un ISM manufacturier à 64,7 (au plus haut depuis 1983 !) et 916 000 créations d'emplois en mars (contre 647 000 attendues), les indicateurs publiés la semaine passée témoignent de la métamorphose en cours. À ceux qui avaient de légitimes raisons d'en douter, le nouveau locataire de la Maison Blanche est en train de démontrer que le miracle américain n'est pas mort. Que les États-Unis conservent cette fascinante capacité à se réinventer avec une célérité sans pareille. Les enjeux ici ne sont pas seulement domestiques mais vont aussi servir à retrouver et consolider à l'international un *leadership* historique fortement contesté et mis à mal ces dernières années ... L'*American Dream* est mort, vive l'*American Dream* !

Performance des classes d'actifs – du 29 mars au 5 avril 2021 (€, %)

Vue d'ensemble

Poursuite des vaccinations, salve d'indicateurs encourageants, pause des taux longs américains ont été des facteurs de soutien pour les actions qui ont signé la semaine passée la meilleure performance hebdomadaire. L'environnement de taux continue, par ailleurs, d'inciter les investisseurs à garder un pied dans le compartiment obligataire. En revanche, le dégagement du Canal de Suez et la décision de l'Opep d'augmenter sa production ont pesé sur les cours du pétrole et des matières premières qui cèdent la première place aux actions (10,88 %) au classement général.

Actions (MSCI AC World \$)	1.98 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	0.15 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	-1.39 %
Liquidités (Cash €)	-0.01 %

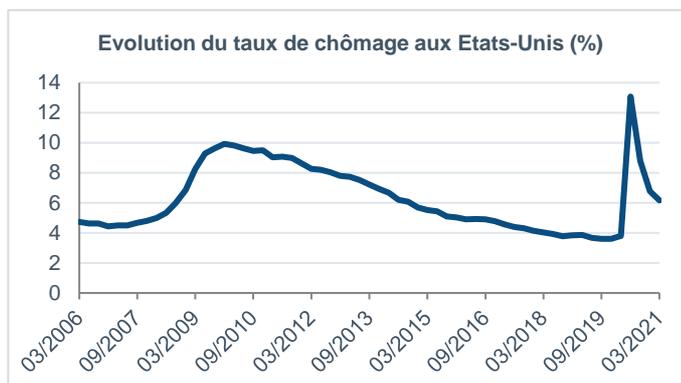
Marchés actions

Les bonnes nouvelles se concentrant principalement aux États-Unis (ISM manufacturier, créations d'emplois, plan d'infrastructure, pause des taux longs), ce sont logiquement les indices américains qui s'octroient la meilleure performance hebdomadaire. L'occasion pour le S&P 500 de franchir pour la première fois à la clôture la barre des 4000 points. Les bons PMI manufacturiers ont aussi soutenu la tendance en Europe où plusieurs records de valorisation sont également tombés. Depuis janvier, les actions américaines reprennent la tête du classement avec un gain de 12,43 %.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	2.52 %
Japon (MSCI Japan \$)	0.07 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	0.52 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	1.30 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	0.25 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	1.94 %

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, US unemployment rate. Source: Bloomberg, 31/3/2006-31/3/2021. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

À surveiller cette semaine

- Lundi :** PMI Composite-Markit, commandes de biens durables et ISM non manufacturier (US), réunion (FMI).
- Mardi :** PMI services et Composite (Chi), indice Sentix de confiance des investisseurs et taux de chômage (UE), rapports JOLTS sur l'emploi (US).
- Mercredi :** PMI services et Composite (Ita, Fra, All, UE, GB), balance commerciale, stocks de brut (US), « Minutes » (Fed).
- Jeudi :** Commandes à l'industrie (All), déclaration de politique monétaire (BCE), inscriptions hebdomadaires au chômage (US), discours de Powell (Fed).
- Vendredi :** IPC, IPP (Chi), balance commerciale et production industrielle (All), IPP core (US), réunion (FMI).

Marchés obligataires

En dépit de l'appétence des investisseurs pour le risque, le niveau actuel des taux longs américains permet au compartiment obligataire de conserver une certaine attractivité, expliquant la légère appréciation de l'*investment grade*. C'est, du reste, le *high yield* qui signe la meilleure performance de la semaine soutenu par la tendance sur les actions et, plus globalement, l'optimisme général qui prévaut sur les perspectives de reprise. Depuis janvier, le *high yield* continue de faire cavalier seul en tête du palmarès avec un gain de 1,83 %. Pour la première fois depuis la mi-février, le front souverain a été marqué par une accalmie et des rendements restés stables.

Obligations - Investment Grade*	0.15 %
Obligations - High Yield*	0.32 %
Obligations - Court Terme*	0 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.72 %
Bund 10 ans (Allemagne)	-0.36 %
OAT 10 ans (France)	-0.15 %

Marchés de change

En dépit d'un léger recul sur la semaine, la paire euro-dollar est restée stable à 1,17. Une tendance qui s'explique par la hausse continue du billet vert qui profite de l'amélioration tant sur le front sanitaire qu'économique. Mais également d'une résistance de la monnaie unique après plusieurs semaines de baisse et de bons PMI manufacturiers. Parallèlement la devise européenne s'est appréciée face à la livre et au yen. Elle demeure en recul de 4,28 % et 5,24 % respectivement face au dollar et la livre depuis janvier.

1 € = 1.17 \$
1 € = 0.85 £
1 € = 130.03 ¥

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 3015.