

L'hebdo des marchés

Semaine du 21 mai au 28 mai 2021 – N° 443

Revue macroéconomique

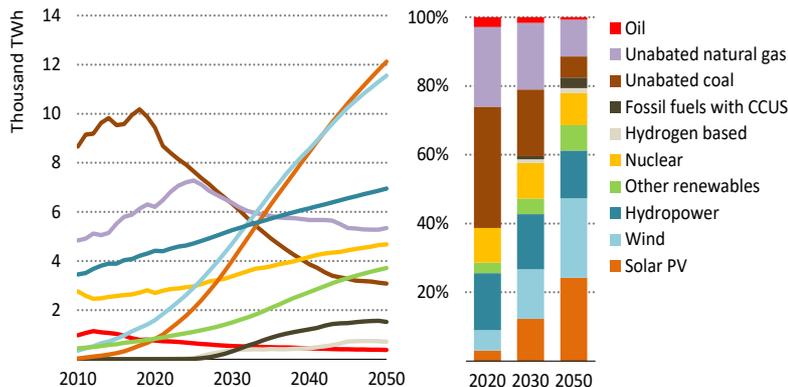
En vert et contre tous

Il va falloir mettre les mains dans le cambouis... C'est, en substance, le message adressé la semaine dernière aux compagnies pétrolières. À la différence des dinosaures, les *majors* sont désormais prévenues de ce qui pourrait causer leur extinction : leur inaction. Le ciel est en effet tombé sur la tête de quelques mastodontes du secteur, pointés du doigt pour leur mauvaise volonté à entrer dans la bataille contre le réchauffement climatique. Royal Dutch Shell a été condamné par la justice néerlandaise à diviser par deux ses émissions de Co2 d'ici 2030. ExxonMobil et Chevron se sont fait remonter les bretelles par des actionnaires outrés de leur léthargie face à l'urgence. TotalEnergies – nouvellement nommé -, de son côté, été sommé d'en faire davantage que de ripoliner sa devanture... Car un constat s'impose : envers et contre toutes les preuves de leur impact sur l'environnement, les *majors* ne continuent d'anticiper que la rentabilité et la déplétion de leurs champs.

Certes, au regard de la récente embellie des cours et d'une économie mondiale demeurant sous perfusion d'hydrocarbures, le secteur conserve de beaux jours devant lui. Mais il lui est justement reproché de ne pas profiter de l'aubaine pour préparer son inévitable mutation. À l'encontre des récentes recommandations de l'Agence internationale de l'énergie, de continuer d'investir ses pétrodollars dans la quête de nouvelles réserves plutôt que de les consacrer à l'essor des énergies non fossiles. À l'instar de groupes comme Enel ou Iberdrola - et d'autres encore -, certains ont déjà anticipé ce virage en épingle à cheveux et sont parvenus à se convertir en *majors* du renouvelable. Le secteur connaît, en effet, une révolution en vert et contre tous les principes financiers qui régissaient jusqu'alors son métabolisme. Dans leur aveuglement, les mastodontes pétroliers prennent aujourd'hui le risque d'être ostracisés sur des marchés gagnés par la mouvance "green is the new black" où une entreprise est considérée au-delà de sa seule rentabilité financière. Et, à terme, le risque d'être répertoriés comme une espèce en voie d'extinction. Un sort qui ne manquerait pas d'ironie...

Le graph. de la semaine

Production mondiale d'électricité par source dans l'APC



Source: International Energy Sector, rapport „Net Zero by 2050“.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

À surveiller cette semaine

- Lundi** : Production industrielle (Jp), PMI manufacturier, non manufacturier et Composite (Chi), IPC (Esp, Ita, All).
- Mardi** : PMI manufacturier (Jp, Chi-Caixin), chômage (All), PMI manufacturier (Esp, Ita, Fra, All, GB, UE, US), IPC, chômage (UE), ISM manufacturier (US).
- Mercredi** : Ventes au détail (All), crédit à la consommation (GB), IPP (UE), indice Redbook des ventes au détail (US), Beige Book (Fed).
- Jedi** : PMI services (Jp, Chi-Caixin), PMI services et Composite (Ita, Fra, All, UE, GB, US), inscriptions hebdomadaires au chômage, créations d'emplois non-agricole-ADP, ISM non manufacturier, stocks de brut (US).
- Vendredi** : PMI construction (GB, All-IHS), ventes au détail (UE), discours de Powell (Fed), discours de Lagarde (BCE), créations d'emplois et chômage (US).

Performance des classes d'actifs – du 21 mai au 28 mai 2021 (€, %)

Vue d'ensemble

Sans exception, les classes d'actifs ont conclu la semaine passée dans le vert. Alors que les actifs risqués continuent de profiter des perspectives de reprise, l'appréciation des obligations depuis quinze jours témoigne, parallèlement, de la prudence des intervenants dans un contexte de reflation. Après quinze jours de baisse, les matières premières ont fortement rebondi signant la plus forte hausse hebdomadaire. Elles se maintiennent en tête du classement général avec un gain de 19,46 % devant les actions (11,5 %) et les obligations (-2,69 %) qui continuent de fermer la marche.

Actions (MSCI AC World \$)	1.48 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	0.44 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	2.17 %
Liquidités (Cash €)	-0.38 %

Marchés actions

Depuis plusieurs mois maintenant les marchés sont chahutés par des vents contraires. D'un côté, souffle l'optimisme conjoncturel de la reprise. De l'autre, la crainte d'une inflation incontrôlée qui pourrait contraindre la Fed à resserrer la vis monétaire. La semaine passée, malgré l'indice PCE core - particulièrement suivi par l'instance - ressorti en hausse de 3,1 % sur un an en avril, les investisseurs ont préféré ne considérer que les perspectives de croissance. Une tendance qui a surtout profité aux émergents qui se remettent doucement d'une période prolongée de baisse.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	1.35 %
Japon (MSCI Japan \$)	1.65 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	0.11 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	1.29 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	2.13 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	2.45 %

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.

Marchés obligataires

Alors que la tendance haussière sur les actions est généralement de nature à profiter aux *high yield*, c'est l'*investment grade* qui profite surtout de l'environnement actuel des marchés. Le segment enregistre une nette hausse et signe, à cette occasion, sa seconde semaine de rebond. Les obligations les mieux notées demeurent malgré tout en queue de peloton depuis janvier avec un recul de 2,69 %, derrière le court terme (-0,21 %) et le *high yield* (2,10 %). Sur le front souverain, l'indice PCE core ressorti en forte hausse sur un an en avril n'a pas eu d'incidence sur le rendement des emprunts d'État, le 10 ans américain refluant même sous les 1,60 %.

Obligations - Investment Grade*	0.44 %
Obligations - High Yield*	0 %
Obligations - Court Terme*	0.04 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.59 %
Bund 10 ans (Allemagne)	-0.18 %
OAT 10 ans (France)	0.11 %

Marchés de change

En dépit de l'amélioration de l'environnement conjoncturel et la levée continue des mesures de restrictions sanitaires en Europe, l'euro a marqué une pause pour la première fois depuis plusieurs semaines. La monnaie unique s'est effritée de 0,38 % face au dollar sur la semaine passée. En réalité, la tendance a surtout été caractérisée par un renforcement du billet vert qui a signé, la semaine passée, sa meilleure performance hebdomadaire depuis fin avril. Depuis janvier, l'euro cède 1 % face à la

1 € = 1.21 \$
1 € = 0.86 £
1 € = 133.65 ¥

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 3034.