

L'hebdo des marchés

Semaine du 27 août au 3 septembre 2021 – N° 453

Revue macroéconomique Querelles de clocher

À la publication de l'indice des prix à la consommation en Europe la semaine dernière, incrédules, experts et observateurs se pinçaient pour y croire. En août, sur un an, l'inflation a atteint les 3 % ... Du plus vu depuis dix ans ! Sur le Vieux Continent, un tel phénomène appartient à la mythologie ou pourrait relever de la psychédélie conjoncturelle. En dépit d'un cadre monétaire accommodant au long cours, les prix indolents se sont difficilement maintenus au-dessus des 2 % sur la précédente décennie. Plus que la surchauffe, c'est le risque d'arythmie, de déflation qui a surtout été surveillé ces dernières années. Mais à la faveur de la reprise économique, du redémarrage chaotique des chaînes d'approvisionnement, la donne n'est aujourd'hui plus la même. La vieille Europe que l'on croyait à jamais confinée dans un Ehpad économique semble désormais sortie tout droit d'un bain de jouvence.

Un regain de vitalité qui n'a pas manqué de réveiller les querelles de clocher sur la destinée monétaire européenne. Au regard de cet accès d'inflation, est-il prématuré ou non de ramener la politique de la BCE sous des cieus plus conventionnels ? La semaine passée, les gouverneurs des banques néerlandaise et autrichienne sont opportunément sortis du bois pour revendiquer une réduction progressive du programme de rachat d'actifs. Sonnant le tocsin du *tapering*, ils viennent ainsi grossir le rang des factieux désireux d'une plus grande orthodoxie. Un front *hawkish* emmené depuis juillet par l'Allemagne et la Belgique qui compte bien faire entendre sa voix, jeudi, lors du prochain conseil des gouverneurs de l'instance. Comme aux États-Unis, les *dovish* pourront toujours arguer que la surchauffe actuelle n'est que passagère. Qu'elle n'est que le résultat de facteurs temporaires. Que si le phénomène devrait encore prendre de l'ampleur, l'inflation n'est pas promise à flirter durablement avec les 3 %. Que de nouvelles incertitudes sanitaires - avec l'apparition de nouveaux variants - peuvent hypothéquer la reprise. Si le sujet animerait assurément les débats dans les semaines à venir, il ne devrait toutefois pas remettre en cause, dans l'immédiat, le cap monétaire de la BCE.

Performance des classes d'actifs – du 27 août au 3 septembre 2021 (€, %)

Vue d'ensemble

La tendance sur la semaine passée témoigne de la fébrilité des investisseurs alors que le débat sur le maintien ou non de facilités monétaires prend de l'ampleur de part et d'autre de l'Atlantique. Si les actifs risqués restent convoités, l'appétit des intervenants semble désormais plus mesuré. Les actions parviennent tout de même à sortir leur épingle du jeu tandis que les matières premières marquent une pause après la forte hausse de la semaine précédente. Depuis janvier, ces dernières (28,16 %) restent en tête du classement devant les actions (20,59 %) et les obligations (-1,34 %).

Actions (MSCI AC World \$)	0.49 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	-0.34 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	0.01 %
Liquidités (Cash €)	0.94 %

Marchés actions

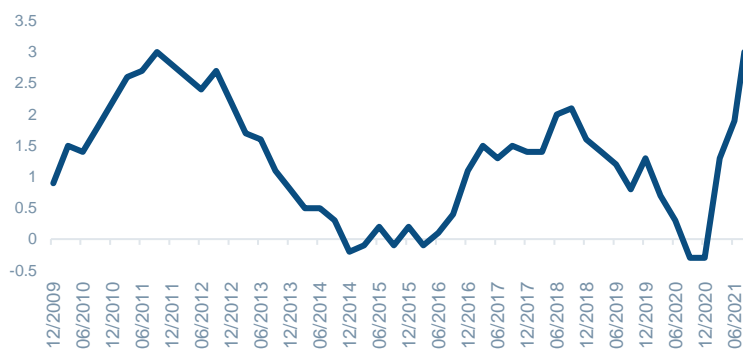
L'évolution des actions est assez symptomatique de l'environnement de marché actuel. Alors que l'inflation et les questions relatives aux politiques monétaires pèsent sur les indices en Europe et aux États-Unis, les investisseurs préfèrent se replier sur des actions plus défensives, à l'instar de celles du Japon. De leur côté, les émergents continuent de profiter de la faiblesse du dollar. Depuis janvier, les actions américaines (25,26 %) restent en tête du palmarès annuel, devant les actions européennes (21 %) tandis qu'à l'opposé les émergents (6,74 %) ferment toujours la marche.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	-0.10 %
Japon (MSCI Japan \$)	4.11 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	0.12 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	-0.17 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	1.06 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	2.59 %

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 de l'inflation dans la zone euro



Source: Bloomberg, 31/12/2009 au 31/08/2021

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

À surveiller cette semaine

- Lundi :** Commandes à l'industrie (All), PMI construction (All-IHS Markit, GB), indice Sentix de confiance des investisseurs (UE).
- Mardi :** Balance commerciale (Chi), production industrielle (All), indice ZEW du sentiment économique (All, UE), évolution de l'emploi et PIB-T2 (UE).
- Mercredi :** PIB-T2 (Jp), rapport JOLTS sur l'emploi (US), Beige book (Fed).
- Jeudi :** IPC, IPP (Chi), réunion et déclaration de politique monétaire (BCE), inscriptions hebdomadaires au chômage et stocks de brut (US).
- Vendredi :** PIB-T2, production industrielle et manufacturière (GB), IPC (All), réunion de l'Eurogroupe (UE), prix à la production (US).

Marchés obligataires

Sur le marché de la dette, l'attention des investisseurs a surtout porté sur le rendement des emprunts d'État à long terme. En Europe, l'inflation à 3 % sur un an au mois d'août ainsi que les premières manifestations en faveur d'une normalisation monétaire ont donné lieu à quelques tensions sur le Bund à 10 ans (qui avait fini la semaine précédente à -0,46 %) et, dans une moindre mesure, sur l'OAT de même maturité. Dans le même sens, aux États-Unis, malgré la faiblesse des créations d'emplois (235 000) en août, l'appréciation plus forte qu'attendue des salaires soutient les perspectives d'inflation tirant à la hausse le rendement du T-Bond à 10 ans.

Obligations - Investment Grade*	-0.34 %
Obligations - High Yield*	0.16 %
Obligations - Court Terme*	-0.03 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.32 %
Bund 10 ans (Allemagne)	-0.36 %
OAT 10 ans (France)	-0.09 %

Marchés de change

Après Jackson Hole et l'annonce du maintien d'un cadre monétaire accommodant, ce sont les chiffres de l'emploi qui ont pesé la semaine dernière sur le dollar. Le billet vert a ainsi touché un plus bas depuis début août face aux autres grandes devises. Cette tendance a permis à la paire euro-dollar de repasser au-dessus des 1,18 et de terminer la semaine à 1,19. La faiblesse du dollar favorise par ailleurs les cryptomonnaies parmi lesquelles le Bitcoin qui est repassé au-dessus des 50.000 dollars.

1 € = 1.19 \$
1 € = 0.86 £
1 € = 130.54 ¥

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 3072.