

L'hebdo des marchés

Semaine du 3 au 10 septembre 2021 – N° 454

Revue macroéconomique

« Ceci n'est pas une pipe »

À l'inverse des États-Unis, l'inflation est un sujet trop sérieux pour être traité à la légère de ce côté-ci de l'Atlantique. Et les 3 % touchés au mois d'août ont vraisemblablement occasionné un vent d'angoisse dans les couloirs de la BCE que Christine Lagarde souhaitait à tout prix apaiser. Ainsi, pour rassurer les plus frugaux des gouverneurs pressés de mettre fin à un train de crise particulièrement dispendieux, la présidente de l'instance leur a donné un gage de sa capacité d'adaptation. La semaine passée, à l'issue de la réunion de politique monétaire, elle a annoncé un « recalibrage » du montant des rachats d'actifs mensuels de son programme pandémique (PEPP). Actuellement de 80 milliards d'euros par mois, celui-ci devrait être réduit de 10 à 15 milliards à compter du dernier trimestre. Si cette décision acte formellement le début d'une phase de resserrement, la principale intéressée s'en défend. À la manière de Magritte affirmant contre toutes évidences visuelles "Ceci n'est pas une pipe", Christine Lagarde est parvenue dans un exercice de prestidigitation sémantique à convaincre son auditoire que cette mesure ne relevait pas du *tapering*.

Un escamotage lexical qui, contre toute attente, a bluffé les investisseurs. Loin d'être frappés de neurasthénie, les indices actions ont plutôt bien réagi. Sans nul doute, la réaction la plus remarquable est celle des rendements des emprunts d'État européens à 10 ans qui, dans un élan contre nature, se sont nettement détendus ... Certes au regard de l'enveloppe globale de 1.850 milliards d'euros du PEPP, ce « recalibrage » peut passer pour epsilonlesque. D'autant qu'il est largement justifié par des prévisions de croissance revues en hausse par la BCE à 5 % pour cette année et à 4,6 % l'an prochain - conjugué avec une inflation "transitoire" de 2,2 % en 2021 et de 1,7 % en 2022. Pour autant, annoncer sans encombre la fin de la fête à un public dépendant aux opiacés monétaires, était loin d'être évident. Le tour de Christine Lagarde pourrait presque relever du prodige puisqu'elle est parvenue, par la même occasion, à resserrer - au moins à court terme - les rangs de ses gouverneurs, même les plus orthodoxes.

Performance des classes d'actifs – du 3 au 10 septembre 2021 (€, %)

Vue d'ensemble

Comme la semaine précédente, la tendance – à la baisse cette fois – semblait manquer de conviction sur les dernières séances. L'ensemble des classes d'actifs ont terminé en légère baisse. À l'exception des matières premières qui tirent, une fois encore, leur épingle du jeu portées par l'appréciation des cours du pétrole qui ont profité de tensions sur l'offre aux États-Unis après le passage de l'ouragan Ida. Ces dernières maintiennent ainsi leur avance au palmarès annuel avec un gain de 28,64 % depuis janvier devant les actions (19,61 %) et les obligations (-1,41 %).

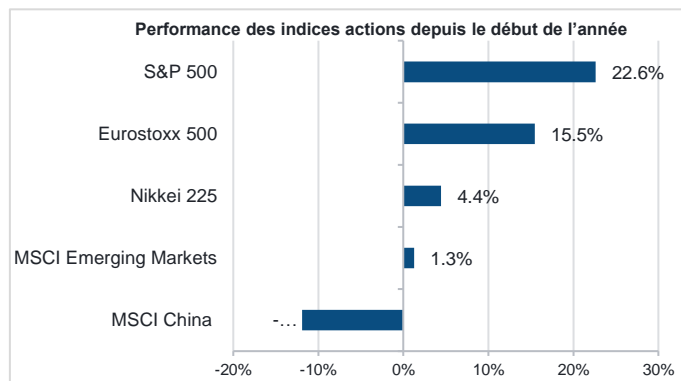
Actions (MSCI AC World \$)	-0.81 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	-0.07 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	0.38 %
Liquidités (Cash €)	-0.26 %

Marchés actions

Si l'appétit des investisseurs pour le risque continue de se faire sentir sur les matières premières, il n'est désormais plus observable sur les actions. Seul le profil défensif des actions japonaises trouve encore un intérêt à leurs yeux. Pour le reste, malgré l'espoir d'une détente entre les États-Unis et la Chine en fin de semaine, les actions américaines signent la plus forte baisse hebdomadaire, pénalisées par les craintes sur l'inflation après la hausse plus forte que prévue des prix à l'importation. Avec un gain de 23,61 % depuis janvier, celles-ci conservent la tête du classement annuel.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	-1.32 %
Japon (MSCI Japan \$)	3.90 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	-1.29 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	-1.11 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	-0.69 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	-0.07 %

Le graph. de la semaine



Source: Bloomberg, Total Return, 4/1/2021-9/9/2021 en USD. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

À surveiller cette semaine

- Lundi** : Rapport mensuel (Opep), discours de Lagarde (BCE), budget fédéral mensuel (US).
- Mardi** : Production industrielle (Jp), évolution de l'emploi, salaire moyen, taux de chômage (GB), rapport mensuel (AIE), IPC core (US).
- Mercredi** : Indice Reuters Tankan (Jp), production industrielle, ventes au détail (Chi), IPC et IPP (GB), production industrielle (UE), indice manufacturier de l'Empire State, stocks de brut (US).
- Judi** : Discours de Lagarde (BCE), ventes au détail, inscriptions hebdomadaires au chômage, indice manufacturier de la Fed de Philadelphie (US).
- Vendredi** : IPC (Jp), ventes au détail (GB), IPC (UE).

Marchés obligataires

Le compartiment obligataire ne profite pas du moindre appétit pour le risque des investisseurs. Seul le *high yield* est parvenu à conclure la semaine passée dans le vert, conservant ainsi son avance au palmarès qui prévaudait depuis janvier avec un gain de 4,11 % devant le court terme (0,20 %) et l'*investment grade* (-1,41 %). Du reste, l'attention des investisseurs semblait surtout porter sur le front souverain, pour le moins animé après la réunion de la BCE et l'intervention de Christine Lagarde. En dépit du recalibrage du PEPP, les rendements des emprunts d'État en Europe se sont, le jour de l'annonce, nettement détendus à l'instar du 10 ans italien et français.

Obligations - Investment Grade*	-0.07 %
Obligations - High Yield*	0.12 %
Obligations - Court Terme*	-0.03 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.341
Bund 10 ans (Allemagne)	-0.333
OAT 10 ans (France)	-0.075

Marchés de change

Après la réunion de la BCE et le recalibrage annoncé du PEPP, c'est bien sûr l'euro qui était au centre de l'attention la semaine passée. Du reste, au regard du peu d'incidences que va avoir la décision de Francfort, la monnaie unique n'a finalement pas trop réagi aux annonces de jeudi. En revanche, pâtissant du moindre appétit des investisseurs pour le risque, la devise européenne s'est inscrite en baisse sur la semaine passée. Elle a notamment cédé 0,26 % face au dollar et 0,68 % face à la livre.

1 € = 1.18 \$
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 3075.