

L'hebdo des marchés

Semaine du 7 au 14 juillet 2017 – No 265

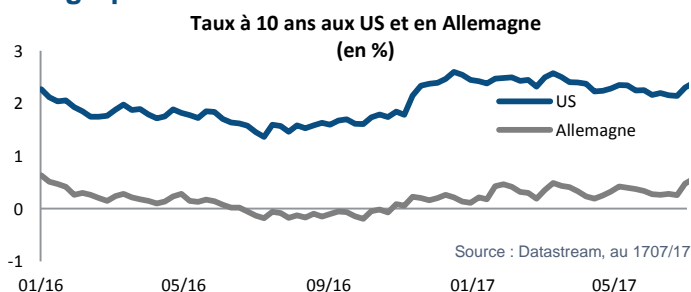
Revue macroéconomique

Robuste

Pour ce qui constituait (peut être) sa dernière audition devant la Chambre des représentants, Janet Yellen s'est voulue « colombe ». L'économie américaine est suffisamment robuste pour absorber de nouvelles hausses de taux graduelles, mais sans augmenter « encore tant que cela ». De même, la Fed devrait entamer, dès cette année, une réduction progressive de la taille de son bilan qui a atteint 4 500 milliards de dollars. Quant à l'inflation, elle est stable en juin à 1,6 % en rythme annuel, un niveau jugé temporaire qui ne remettrait pas en cause le resserrement monétaire. Un mouvement qui semble gagner d'autres banques centrales. A l'image de celle du Canada qui, arguant de la bonne tenue de son économie, a remonté son taux directeur pour la première fois en sept ans d'un quart de point à 0,75 %. De son côté, la Banque centrale européenne a évoqué la disparition du risque déflationniste et l'apparition d'une situation de reflation. Des propos interprétés comme le signe d'une réduction de son *quantitative easing* et ce, malgré une faible inflation. De même, la Banque d'Angleterre a mentionné une possible remontée des taux directeurs en cas d'effet temporaire et limité du Brexit. En revanche, la Banque du Japon poursuivra sa politique ultra-accommodante tant que l'inflation ne sera pas stabilisée au-dessus de 2 %.

Au ton très rassurant de Janet Yellen, les marchés financiers ont réagi positivement. Preuve, une nouvelle fois, que l'assouplissement monétaire produit son plein effet sur les actions. Les indices Dow Jones, S&P 500 et Nasdaq ont touché des plus hauts historiques. De leur côté, les marchés d'actions européens et asiatiques ont aussi profité de ce contexte. La période de publication des résultats des entreprises américaines au deuxième trimestre, qui vient de s'ouvrir, permettra de voir si la tendance haussière se poursuit. En revanche, les emprunts d'Etat se tendent ou se détendent au gré des déclarations des uns et des autres. A la suite de Janet Yellen, les rendements à dix ans ont reculé des deux côtés de l'Atlantique. Mais des spéculations sur l'annonce en septembre d'une réduction du programme d'achat de dettes de la BCE à partir de 2018 les ont fait repartir à la hausse. Après avoir touché un plus bas à 0,477 % en séance le 13 juillet, le Bund s'est retendu pour atteindre 0,53 %.

Le graphe de la semaine



A surveiller cette semaine

C'est une nouvelle fois la Chine qui ouvre le calendrier de la semaine avec la publication de son PIB au 2^{ème} trimestre 2017, ainsi que sa production industrielle en juin. En zone euro, est attendue l'inflation en juin. Chiffre qui sera donné au Royaume-Uni mardi, jour où le gouverneur de la Banque d'Angleterre doit aussi s'exprimer. En Allemagne, l'indice ZEW pour le mois de juillet sera publié. Mercredi, les principales données viendront des Etats-Unis avec les permis de construire et les stocks de pétrole brut. Le lendemain, est attendu le rapport sur les perspectives économiques la Banque du Japon. Ainsi que la décision de la Banque centrale européenne sur les taux d'intérêt. Vendredi sera plutôt calme sur le front des statistiques avec, notamment, l'indice des prix à la consommation au Canada en juin.

Source : Datastream. Performances en €. Les indices de référence sont indiqués entre parenthèses. Les données chiffrées citées dans ce document ne constituent pas de recommandations d'achat. Ce document est destiné uniquement aux investisseurs résidant en France. 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 compartiment doit se faire sur la base du prospectus actuellement en vigueur et des documents périodiques disponibles sur le site Internet. Le présent document a été établi par FIL Gestion, SGP agréée par l'AMF sous le N° GP03-004, 29 rue de Berri, 75008 Paris. PM2450

Performances des classes d'actifs

Du 7 au 14 juillet 2017 (€, %)

Classes d'actifs

L'ensemble des classes d'actifs a bénéficié, la semaine dernière, d'un regain d'intérêt de la part des investisseurs. Celui-ci a profité en premier lieu aux actions, dans le sillage des précisions apportées par la Réserve fédérale américaine sur sa politique de relèvement de ses taux directeurs. Elles confortent ainsi leur première place au classement depuis le début de l'année, avec une hausse de 5,05 %. Malgré un léger redressement sur la semaine écoulée, les obligations restent en territoire négatif (-0,84 %), mais devançant de loin les matières premières (-12,53 %).

Actions (MSCI AC World)	1.64
Matières premières (DJ UBS Commod.)	0.62
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	0.31
Liquidités (Cash €)	-0.01

Marchés actions

Les principales places boursières mondiales ont réagi à l'unisson aux propos de Janet Yellen. Paradoxalement, les marchés nord-américains ont été ceux qui en ont le moins bénéficié, contrairement à l'Europe, la zone Pacifique et les pays émergents. Grâce à une hausse de 4,08 %, ces derniers passent en tête au palmarès, avec une progression de 13,65 % depuis le début de l'année, devant la zone euro (11,87 %) et l'Asie-Pacifique (6,95 %). Le Royaume-Uni (+3,13 %), l'Amérique du Nord (+2,20 %) et le Japon (2 %) ferment la marche, loin derrière.

Amérique du Nord (MSCI North America)	1.00
Royaume-Uni (MSCI UK)	1.52
Europe hors R.U. (MSCI Europe ex UK)	1.84
Japon (MSCI Japan)	1.75
Asie-Pacifique (MSCI Pacific Bassin)	2.82
Pays émergents (MSCI Emerging Markets)	4.08
MSCI AC World	1.64

Marchés de taux

Les obligations ont, elles aussi, revêtu le vert, mais un vert bien plus pâle que les actions. Les titres à haut rendement réalisent la meilleure progression, juste devant les obligations *investment grade*. Elles consolident leur première place au classement, avec une hausse de 4,19 % depuis le début de l'année. Le *high yield* est d'ailleurs le seul compartiment à afficher une progression depuis le 1er janvier, alors que les obligations à court terme et l'*investment grade* sont dans le rouge, affichant respectivement -0,13 % et -0,84 % sur la même période.

Obligations Investment Grade en € (BOFA EMU Large Cap IG)	0.31
Obligations d'Etat des pays de la zone Euro (BOFA EMU 1-3Y)	0.03
Obligations à haut rendement en € (BOFA Euro HY)	0.33

Taux de change

Encore une fois la semaine dernière, la parité entre l'euro et le dollar est restée quasiment stable, la monnaie unique ne progressant que de 0,03 %. En revanche, cette dernière perd un peu de terrain face à la livre sterling (-0,57 %) et le yen (-0,54 %). Depuis le début de l'année, l'euro s'est apprécié de 8,29% face au dollar, de 4,62 % face au yen et de 2,76 % face à la livre sterling.

1 € = 1.141 \$	=
1 € = 0.879 £	↓
1 € = 129.1 ¥	↓