

L'hebdo des marchés

Semaine du 12 au 19 janvier 2018 – N° 288

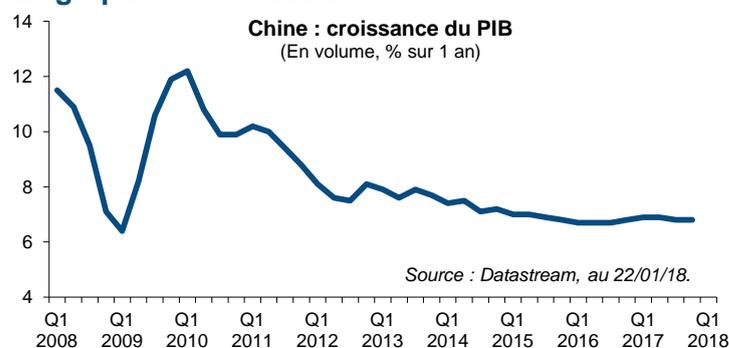
Revue macroéconomique

Re-corrélation

L'absence d'actualité forte et d'indicateurs prépondérants laissait *a priori* entrevoir une semaine particulièrement ennuyeuse sur les marchés. Que ce soit sur les taux, les changes, les actions ou encore les cours du pétrole, c'est finalement tout l'inverse qui s'est passé. Sans être particulièrement marquée par son ampleur, la tendance générale qui en est ressortie était surtout prégnante dans la confirmation – s'il en fallait une – de la reprise actuelle. Et ce n'est d'ailleurs pas un hasard si c'est un indicateur chinois qui est venu sortir, en milieu de semaine, les marchés de l'apathie dans laquelle ils baignaient jusqu'alors. Le PIB de la Chine, en l'occurrence, est en effet ressorti en hausse de 6,8 % sur le dernier trimestre. Sur l'ensemble de 2017, la croissance de la deuxième économie mondiale atteint 6,9 % et s'apprécie d'une année sur l'autre pour la première fois depuis sept ans ! La « re-corrélation » des cycles pressentie il y a un an (« *Symphonie de croissance* », Hebdo 240 - semaine du 06 au 13 janvier 2017) semble aujourd'hui bel et bien validée. Surtout, avec la remontée en régime du moteur chinois, elle conforte la perspective d'une accélération générale de l'activité pour cette année. Et pas seulement. Cet horizon tend depuis quelques temps maintenant à soutenir les anticipations de demande sur le marché pétrolier et tirer à la hausse les cours du baril. Ceux du Brent ont ainsi fait, en début de semaine, une brève incursion au-dessus des 70 dollars le baril pour la première fois depuis fin novembre 2014.

Il n'en fallait pas plus aux marchés pour se laisser à un regain d'optimisme. A commencer par celui des taux où les rendements des emprunts d'États ont poursuivi leur remontée amorcée la semaine précédente. Aux États-Unis, le T-Bond à 10 ans a définitivement enterré son dernier record de mars en touchant en fin de semaine un plus haut d'un an à 2,64 %. Et vu la nature du mouvement structurel et fondamental qui se dessine actuellement, tout porte à croire que les taux américains pourraient rapidement effacer un autre plus haut de 2,66 %. Les emprunts d'États européens ont été animés par la même tendance puisque le Bund à 10 ans a atteint 0,59 % tandis que l'OAT de même maturité a franchi 0,86 %. Cet environnement a également eu des incidences sur le marché des changes. Porté par les anticipations d'une action à plus brève échéance de la BCE, l'euro a continué de s'apprécier face au dollar en touchant un plus haut de 1,23.

Le graphe de la semaine



A surveiller cette semaine

Le calendrier de la semaine a débuté aujourd'hui avec l'indice Reuters Tankan et se poursuit demain, toujours au Japon, avec la réunion et le rapport de la BoJ. En Europe, l'indice ZEW du sentiment économique sera parallèlement publié le même jour. Mercredi, la balance commerciale japonaise, le PMI composite (Markit) en zone euro et aux États-Unis, les salaires en Grande-Bretagne et les stocks de brut américains retiendront l'attention des investisseurs. L'ifo du climat des affaires en Allemagne et la réunion de la BCE sont attendus sur la journée de jeudi. Le PIB anglais et américain (T4) refermeront, vendredi, l'agenda hebdomadaire.

Source : Thomson Reuters 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. **PM2560**

Performances des classes d'actifs

Du 12 au 19 janvier 2018 (€, %)

Classes d'actifs

Loin de refléter le renforcement des convictions relatives à l'accélération de la croissance cette année, les marchés ont signé des performances en demi-teinte et sans véritable tendance la semaine passée. Une fois encore ce sont les actions qui tirent leur épingle du jeu en s'adjudant la plus forte hausse. Malgré l'appréciation du pétrole en début de semaine, la phase de repli qui a suivi ainsi que la baisse du dollar ont pesé sur les matières premières. Au classement général, les actions continuent leur course en tête avec un gain de 3,30 % depuis le début de l'année. Les obligations se maintiennent en deuxième position avec un léger repli de 0,07 %. Enfin, les matières premières ferment la marche avec un recul de 1,27 %.

Actions (MSCI AC World)	0.50
Matières premières (DJ UBS Commod.)	-0.82
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	0.17
Liquidités (Cash €)	-0.01

Marchés actions

Les marchés actions ne dérogent pas à la tendance générale sur les classes d'actifs. Dans l'ensemble, et comme la semaine précédente, les performances hebdomadaires sont sans grand relief. Le MSCI UK se distingue à la baisse tandis que les pays émergents s'octroient la seule véritable hausse de la semaine. Logiquement, cette tendance ne change pas grand chose au palmarès qui prévaut depuis le début de l'année. Celui-ci reste dominé par le Japon (4,57 %) et les émergents (4,55 %). À l'autre bout, l'Asie-Pacifique continue d'en fermer la marche (0,67 %).

Amérique du Nord (MSCI North America)	0.25
Royaume-Uni (MSCI UK)	-0.13
Europe hors R.U. (MSCI Europe ex UK)	0.85
Japon (MSCI Japan)	0.94
Asie-Pacifique (MSCI Pacific Bassin)	0.06
Pays émergents (MSCI Emerging Markets)	1.37
MSCI AC World	0.50

Marchés de taux

Si l'environnement économique actuel n'est pas particulièrement favorable au compartiment obligataire, celui-ci s'est légèrement apprécié sur la semaine passée, soutenu en premier lieu par le haut rendement. Au-delà et en dépit de la hausse générale des taux, l'*investment grade* progresse également après avoir cédé 0,31 % la semaine précédente. Cette tendance n'entraîne aucun changement au palmarès annuel. Celui-ci reste dominé, comme l'an dernier par le *high yield* qui s'octroie 0,63 %, suivi par le court terme qui se maintient tout juste à l'équilibre et, enfin, l'*investment grade* qui réduit son recul à 0,07 % sur la période.

Obligations Investment Grade en € (BOFA EMU Large Cap IG)	0.17
Obligations d'État des pays de la zone Euro (BOFA EMU 1-3Y)	0.05
Obligations à haut rendement en € (BOFA Euro HY)	0.21

Taux de change

Porté par des anticipations de marchés relatives à un durcissement de la politique de la BCE au regard de l'environnement économique, l'euro s'est apprécié sur la semaine passée – notamment face à un dollar fragilisé. À contre-courant de la semaine précédente, la monnaie unique reprenait par ailleurs des couleurs face au yen et cédait du terrain face à la livre.

1 € = 1.226 \$	↑
1 € = 0.884 £	↓
1 € = 135.54 ¥	↑