

# L'hebdo des marchés

Semaine du 25 mars au 01 avril 2022 – N° 481

## Revue macroéconomique

### Le supplice de la baignoire

Les marchés auraient-ils perdu le nord ? La question se pose alors qu'ils donnent des signaux contradictoires sur l'appréciation des facteurs en présence. Au regard du nombre de paramètres à prendre en compte en ce moment, difficile de les blâmer. La lisibilité du contexte est loin d'être idéale. L'environnement actuel s'apparente à l'univers quantique où le principe d'incertitude règne en maître sur les particules élémentaires. Du reste, une tendance commence à émerger de cette soupe conjoncturelle. Pour la première fois depuis 2019, a pu être observée (la semaine dernière) la fameuse inversion de la courbe des taux - lorsque le rendement du deux ans américain passe au-dessus de celui du dix ans. Concrètement, un tel phénomène est le signe avant-coureur d'une récession. Même pour les adeptes de "l'exception qui confirme la règle", il apparaît que celle-ci n'a que rarement été infirmée. Pour l'économie mondiale, c'est un peu le supplice de la baignoire. Alors qu'elle venait juste de sortir la tête du bain récessif de la pandémie, elle s'apprête déjà à une nouvelle immersion.

Paradoxalement, cet horizon des événements n'a pas véritablement plombé l'ambiance sur les marchés actions. Sans doute à la faveur, en début de semaine, d'un nouveau simulacre d'avancée dans les discussions entre Russie et Ukraine - sous la houlette d'un Erdogan fantasmant déjà son Nobel de la paix. Faisant fi d'une probable rechute en récession, les indices - au moins en Europe et en Asie - ont été plutôt orientés à la hausse sur la semaine écoulée. Alors, oui, à côté des autres classes d'actifs, les actions font plus que jamais figure de terre sainte. Mais au-delà, rien d'enthousiasmant. D'autant qu'en marge du jeu de dupe sur le front ukrainien, le Covid - que l'on avait enterré un peu vite - a remis Shanghai sous cloche faisant craindre de nouvelles perturbations du commerce mondial. Pas de quoi pavoiser donc. En phase de tropisme avancé où chaque fausse bonne nouvelle alimente des réactions exacerbées, les marchés semblent ces derniers temps parfois atteints de myopie sur une situation d'ensemble qui n'offre aucun signe de réjouissance.

## Performance des classes d'actifs – du 25 mars au 01 avril 2022 (€, %)

### Vue d'ensemble

La tendance la plus notable la semaine passée a été, sans conteste, le fort repli des matières premières qui signent la plus forte baisse hebdomadaire. En dépit du refus des pays de l'Opep d'augmenter leur production, la décision de l'administration américaine de puiser dans ses réserves stratégiques pour endiguer la hausse des prix a ainsi permis de ramener le prix du baril de Brent un peu au-dessus des 100 dollars en fin de semaine. Cette baisse conjuguée aux faux espoirs de mieux sur le front ukrainien ont permis aux actions de tirer leur épingle du jeu. Depuis janvier, les matières premières (28,8 %) demeurent largement en tête du classement général.

Actions (MSCI AC World \$)	0.05 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	-0.22 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	-5.04 %
Liquidités (Cash €)	-0.01 %

### Marchés actions

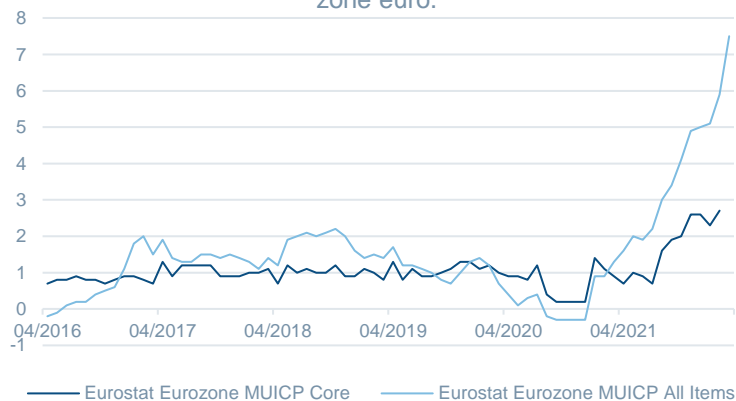
En dépit d'indicateurs peu encourageants (inflation à 7,5 % en zone euro, créations d'emplois en-deçà des attentes au US) et un contexte général peu enthousiasmant, les actions signent une semaine dans le vert. Une tendance à mettre au compte de la forte baisse des cours du pétrole et du semblant d'amélioration sur le front ukrainien en début de semaine. Dans ce contexte c'est l'Europe qui signe la meilleure performance hebdomadaire. À noter que si sur le mois de mars les indices américains rebondissent (3,6 % pour le S&P500), ils enregistrent sur le trimestre leur plus fort recul depuis le début 2020 au commencement de la crise sanitaire.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	-0.29 %
Japon (MSCI Japan \$)	-1.87 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	-0.28 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	1.56 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	0.57 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	1.44 %

**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

Les matières premières soutiennent l'inflation en zone euro.



Source: Bloomberg, 30/4/2016-31/3/2022

## À surveiller cette semaine

- Lundi** : Indice Sentix de confiance des investisseurs, réunion de l'Eurogroupe (UE) discours de Bailey (BoE).
- Mardi** : PMI services (Jp), PMI services et composite (Ita, Fra, All, UE, GB, US), ISM non manufacturier (US).
- Mercredi** : PMI services-Caixin (Chi), prix à la production (UE), stocks de brut (US) Minutes (Fed).
- Judi** : Production industrielle (All), ventes au détail (UE), déclaration de politique monétaire (BCE), inscriptions hebdomadaires au chômage (US).
- Vendredi** : Confiance des ménages (Jp), rapport WASDE (US).

## Marchés obligataires

L'essentiel de l'actualité s'est joué sur le marché de la dette, la semaine dernière. Et particulièrement sur le front souverain où le bund à 10 ans a touché un plus haut de 0,74 % sur la semaine – celui-ci a rebondi de 48 pb sur le mois de mars soit sa plus forte hausse depuis 2009 ! De son côté, l'OAT de même maturité est repassé au-dessus des 1 % tandis que le 2 ans est redevenu positif pour la première fois depuis janvier 2015. Une tendance générale à mettre au compte du renforcement continu des anticipations de marchés sur un resserrement de la politique monétaire de la BCE au regard des 7,5 % d'inflation enregistrés sur mars en zone euro. Aux États-Unis, outre l'inversion de la courbe du 2 ans et du 10 ans, celles du 5 ans et du 30 ans en avaient fait de même lundi pour la première fois depuis 2006.

Obligations - Investment Grade*	-0.22 %
Obligations - High Yield*	0.45 %
Obligations - Court Terme*	-0.20 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	2.390
Bund 10 ans (Allemagne)	0.537
OAT 10 ans (France)	0.927

## Marchés de change

Le regain d'espoir sur une amélioration de la situation en Ukraine en début de semaine a incité les investisseurs à se délaissier de leurs actifs refuge. À commencer par le dollar qui a reculé face aux autres devises. Le mouvement a permis à l'euro de toucher un plus haut d'un mois à 1,1184 % face au billet vert avant de reculer sur fond de prudence quant à l'évolution de la situation sur le front ukrainien. Une tendance amplifiée en fin de semaine par des chiffres de l'emploi américain qui ont, malgré tout, soutenus le dollar. Sur la semaine l'euro s'est apprécié de 0,45 % face au dollar.

1 € = 1.11 \$
1 € = 0.84 £
1 € = 135.35 ¥

## Glossaire

<b>Indice boursier</b>	<p><b>Quelques rappels</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>Un indice boursier indique également la tendance économique des plus grandes entreprises d'un univers.</li> </ul>
	<p><b>Points d'attention</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Les investissements à l'étranger peuvent être affectés par l'évolution des taux de change des devises.</li> <li>Les investissements sur les marchés émergents peuvent être plus volatils que ceux sur d'autres marchés plus développés.</li> <li>Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.</li> <li>La valeur des investissements et des revenus (dividendes) qui en découlent peut évoluer à la hausse comme à la baisse.</li> </ul>
<b>Marchés actions</b>	<p><b>Quelques rappels</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>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, ...).</li> </ul> <p><b>Points d'attention</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.</li> </ul>
<b>Marchés obligataires</b>	<p><b>Quelques rappels</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Une obligation est un actif financier, sous forme de prêt, de crédit, émis sur les marchés financiers et financé par des investisseurs.</li> <li>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.</li> </ul> <p><b>Points d'attention</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.</li> </ul>
<b>Marchés de change</b>	<p><b>Quelques rappels</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Encore appelé marché des devises, il s'agit d'un type de marché financier où sont achetées / vendues différentes devises.</li> <li>Ces devises s'échangent à un taux variable dans le temps en fonction de l'offre et de la demande des différentes devises.</li> <li>Ouvert 24h/24 et 7j/7, le marché de change est, en volume de transactions, le marché financier le plus important au monde.</li> </ul> <p><b>Points d'attention</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Les investissements à l'étranger peuvent être affectés par l'évolution des taux de change des devises.</li> <li>Les investissements sur les marchés émergents peuvent être plus volatils que ceux sur d'autres marchés plus développés.</li> <li>Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.</li> </ul>
<b>Volatilité de marché</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> </ul>

**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](http://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 3159.