

L'hebdo des marchés

Semaine du 28 janvier au 04 février 2022 – N° 473

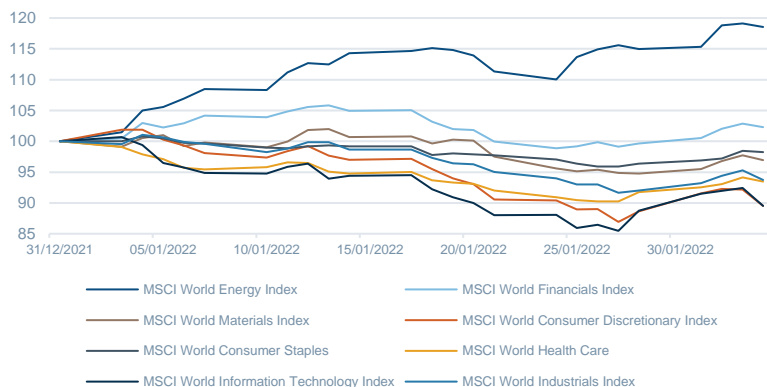
Revue macroéconomique Mode Avion

En matière d'inflation et donc de politique monétaire, chacun voit midi à sa porte. Et en Europe, il est encore l'heure de ne rien faire, a annoncé la BCE la semaine dernière. Une nonchalance qui peut surprendre à l'heure où les banquiers centraux transpirent abondamment à voir le mercure inflationniste grimper aussi sûrement que la température planétaire. Mais l'instance européenne n'entend pas céder à la pression des prix qui ont pourtant accroché en janvier un record historique de 5,1 % sur un an. Peu importe. Masque de nuit au front et coussin de voyage au cou, Christine Lagarde a confirmé être toujours en "mode avion" sur la question. Si la présidente de la BCE concède que les turbulences en la matière vont durer plus longtemps que prévu, elle demeure néanmoins convaincue que le phénomène finira bien par atterrir. Un flegme qui tranche avec celui de nos voisins anglais qui, aux cris de "sus à l'inflation !", ont vu le même jour la BoE mettre un second tour de vis en augmentant ses taux de 25 points de base à 0,50 %. Et peu importe si la vieille dame de Threadneedle Street met, par la même occasion, les pieds de son déambulateur sur le frein de l'activité ...

Précisément, c'est ce que veut éviter la présidente de la BCE qui, à la lumière d'une croissance historique de 5,2 % en zone euro sur 2021 et un chômage tombé à un plus bas - non moins historique - de 7 %, n'entend pas gâcher son plaisir. Elle préfère donc se laisser un peu de temps, renvoyant ses convives à la prochaine réunion de mars ... D'ici là, la hausse des prix de l'énergie, qui compte pour beaucoup dans la surchauffe inflationniste européenne, sera peut-être moins marquée avec la fin de l'hiver. Et puis contrairement à ses homologues, Christine Lagarde peut se le permettre. L'inflation est certes élevée mais bien en-deçà de celle qui prévaut aux États-Unis. S'il convient donc de souligner le changement de ton de la BCE, il apparaît surtout que l'économie européenne demeure, pour l'heure, sous un ciel accommodant. Une complaisance monétaire qui, conjuguée à une décrue pandémique plus précoce qu'anticipée, devrait être de nature à redonner des couleurs aux marchés du Vieux continent.

Le graph. de la semaine

Performance sectorielle depuis le début de l'année



Source: Bloomberg, 31/12/2021-03/02/2022

À surveiller cette semaine

- Lundi** : PMI services et composite (Chi), production industrielle (All), indice Sentix de confiance des investisseurs (UE), discours de Lagarde (BCE).
- Mardi** : Ventes au détail-BRC (GB), indice Redbook des ventes au détail (US), perspectives de l'énergie à court terme (AIE).
- Mercredi** : Stocks de brut, rapport WASDE sur les produits agricoles (US).
- Judi** : Prévisions économiques (UE), rapport mensuel (Opep), IPC core, inscriptions hebdomadaires au chômage (US) discours de Bailey (BoE).
- Vendredi** : PIB-2021, production industrielle et manufacturière (GB), IPC (All), rapport mensuel (AIE), rapport sur la politique monétaire (Fed).

Performance des classes d'actifs – du 28 janvier au 04 février 2022 (€, %)

Vue d'ensemble

Toutes les classes d'actifs ont fini dans le rouge, la semaine passée. Même les matières premières en surperformance depuis plusieurs mois, ont fini la semaine sur une note négative. Ce, en dépit de la hausse constante des prix du pétrole désormais installés au-dessus des 90 dollars le baril (Brent) – dans le sillage d'une faible augmentation de la production annoncée par l'Opep. Malgré sa nette baisse, le compartiment obligataire reste toutefois à la deuxième place du palmarès annuel avec un recul de 2,79 % devant les actions (-5,28 %) mais derrière les matières premières (9,84 %).

Actions (MSCI AC World \$)	-0.52 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	-1.97 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	-0.21 %
Liquidités (Cash €)	-0.01 %

Marchés actions

Les marchés actions ont terminé la semaine en ordre dispersé, illustrant un manque de conviction des investisseurs dans le contexte économique et monétaire actuel. C'est la zone Asie-Pacifique - emmenée par la Chine - qui tire son épingle de la tendance. À l'inverse, après avoir résisté contre vents et marées à la baisse générale depuis le début de l'année, le MSCI UK signe la plus forte baisse hebdomadaire - après la décision de la BoE - mais se maintient en tête du palmarès annuel (1,92 %) tandis qu'à l'opposé les actions américaines ferment désormais la marche (-6,32 %).

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	-0.68 %
Japon (MSCI Japan \$)	0.03 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	-0.95 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	-0.58 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	0.47 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	0.04 %

Marchés obligataires

C'est surtout le compartiment obligataire qui a souffert la semaine passée. À l'image de l'*investment grade* qui signe la plus forte baisse hebdomadaire et repasse d'ailleurs à la dernière place du classement annuel (-2,79 %) derrière le *high yield* (-2,6 %) et le court terme (-0,75 %). Sur le front souverain, le même contexte économique et monétaire incite désormais les investisseurs à se détourner des emprunts d'État au profit notamment de liquidités (cash) ce qui se traduit par un rebond des rendements. À l'instar du 10 ans américain qui flirte désormais avec les 2 % et le Bund qui est revenu dans le vert pour la première fois depuis mai 2019.

Obligations - Investment Grade*	-1.97 %
Obligations - High Yield*	-1.43 %
Obligations - Court Terme*	-0.61 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.933
Bund 10 ans (Allemagne)	0.167
OAT 10 ans (France)	0.520

Marchés de change

En dépit du statu-quo de la BCE, le changement de ton de l'instance a fortement soutenu l'euro la semaine passée qui s'est également renforcé grâce à la publication de plusieurs indicateurs (croissance 2021, taux de chômage et inflation) sans oublier l'amélioration sur le front pandémique. De sorte que la monnaie unique s'est appréciée de 2,93 % face au dollar, de 1,70 % face à la livre et de 2,36 % face au yen. La paire euro-dollar qui était tombée à un plus bas de juin 2020 est repassée au-dessus de 1,14.

1 € = 1.15 \$
1 € = 0.85 £
1 € = 131.72 ¥

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 3133.