

# L'hebdo des marchés

Semaine du 25 février au 04 mars 2022 – N° 477

## Revue macroéconomique

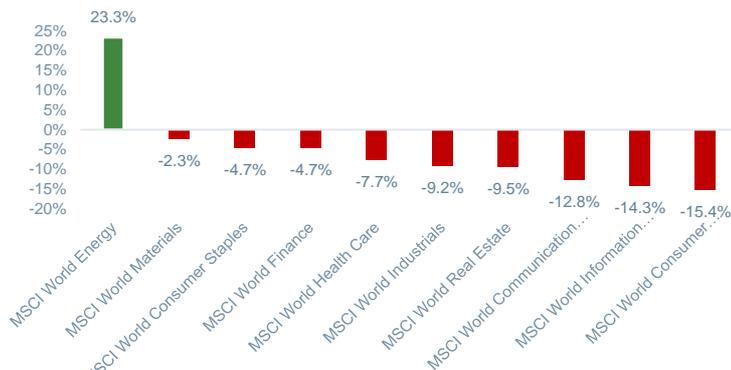
### « Rusk off »

Dans sa déviance sécuritaire obsessionnelle, Vladimir Poutine a ravivé les braises de la guerre en Europe. En mettant à feu et à sang le territoire de son voisin, il compte comme premières victimes des soldats ainsi que des civils ukrainiens. Mais bien loin du front et des combats, peut-être sans le savoir, l'autocrate du Kremlin en compte d'autres. La condamnation - presque - unanime de son coup de force militaire et les sanctions annoncées se traduisent aussi désormais par des victimes économiques collatérales, côté occidental. La semaine passée, la tendance sur les marchés en a été une bonne illustration. Au-delà du "risk off" que la guerre a motivé chez les investisseurs, ces derniers sont désormais passés en mode "rusk off"... Autrement dit, tout ce qui est russe est risqué, donc délaissé. De fait, toutes les entreprises qui ont une exposition à la Russie - même un simple cas contact économique - sont vendues comme si elles avaient subitement contracté la peste et le choléra.

Participations, actifs, filiales, activités... l'ostracisation de la Russie va irrémédiablement se traduire par des pertes et des bleus au bilan pour un certain nombre d'entreprises européennes. Banques, automobile, énergie ... nombre de secteurs en ont fait les frais la semaine dernière. Mais elles ne sont pas les seules à sentir le vent des boulets russes. Aux premières loges de ce triste désastre, l'Europe sait désormais que 2022 ne sera pas ce qu'elle avait espéré. Bien qu'en décélération, la croissance européenne se voyait encore récemment courir dans un champ d'insouciance et de prospérité. Mais l'offensive poutinienne a, du jour au lendemain, plombé l'ambiance. Les ardeurs de Moscou ont littéralement refroidi celles des agents économiques qui, dans un réflexe pavlovien, vont geler leurs investissements par temps de guerre. Un facteur de poids qui se conjugue bien sûr à l'inexorable poussée de fièvre inflationniste qui voit, chaque jour un peu plus, l'envolée des cours du pétrole menacer l'élan de la reprise post-pandémique. Loin de l'Ukraine, l'ombre spectrale de Poutine a déjà commencé à obscurcir aussi l'horizon économique européen.

## Le graph. de la semaine

### Performances sectorielles du MSCI World depuis le début de l'année



Source: Bloomberg, 31/12/2021-3/3/2022.

## À surveiller cette semaine

- **Lundi** : Commandes à l'industrie, ventes au détail (All), indice Sentix de confiance des investisseurs (UE).
- **Mardi** : Production industrielle (All), PIB-T4 (UE), perspectives énergétiques à court terme (AIE).
- **Mercredi** : PIB-T4, commandes de machines-outils (Jp), rapport JOLTS sur l'emploi, stocks de brut (US).
- **Judi** : Sommet européen (UE), déclaration de politique monétaire et conférence (BCE), IPC core, inscriptions hebdomadaires au chômage (US).
- **Vendredi** : PIB, production industrielle et manufacturière (GB), IPC (All, Esp).

## Performance des classes d'actifs – du 25 février au 04 mars 2022 (€, %)

### Vue d'ensemble

Le premier symptôme des temps de guerre sur les marchés est bien entendu la flambée des matières premières. Et la semaine passée en a été un parfait exemple. L'escalade mais également la perspective d'un enlèvement du conflit ont notamment fait grimper les cours du pétrole comme rarement. Les prix du baril se sont appréciés de plus de 20 % sur la semaine pour aller furtivement flirter avec les 140 dollars le baril – le Brent évoluant en fin de semaine autour de 120 dollars. Autre manifestation, la recherche des actifs refuges comme les obligations qui ont aussi nettement progressé.

Actions (MSCI AC World \$)	0.19 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	1.84 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	16.44 %
Liquidités (Cash €)	-0.01 %

### Marchés actions

Au premier rang géographique de la ligne de front, les pays européens et donc leur marché ont été les seules victimes du fort regain d'aversion au risque. Royaume-Uni et Europe signent ainsi les deux seules baisses de la semaine. Une tendance qui profite par défaut aux autres régions et particulièrement à l'Asie où la Chine, dans un contexte d'assouplissement monétaire, continue de susciter l'intérêt des investisseurs. Depuis le début de l'année, l'Europe est désormais largement distancée avec un recul de 15,53 % derrière les marchés américains (-5,41 %) et le Japon (-4,10 %).

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	1.63 %
Japon (MSCI Japan \$)	1.73 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	-4.86 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	-7.58 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	3.36 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	0.64 %

### Marchés obligataires

Si jusqu'alors les bruits de bottes en Ukraine avait surtout incité les investisseurs à rechercher de la dette souveraine, ces derniers se sont aussi portés la semaine passée sur les obligations d'entreprises. À commencer par les mieux notées qui signent, de loin, la meilleure performance hebdomadaire. Parallèlement, la guerre que mène la Russie en Ukraine et les incertitudes militaires et économiques qu'elle génère accentuent la demande pour les emprunts d'État, ce qui fait mécaniquement monter leur prix et baisser leur rendement. De sorte que le 10 ans américain qui flirtait une semaine avant avec les 2 % a fortement baissé sur la semaine écoulée.

Obligations - Investment Grade*	1.84 %
Obligations - High Yield*	-0.72 %
Obligations - Court Terme*	0.35 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.723
Bund 10 ans (Allemagne)	-0.137
OAT 10 ans (France)	0.276

### Marchés de change

Quelle que soit la classe d'actifs, les temps de guerre motivent les investisseurs à se porter sur ceux considérés comme « refuge ». Et les changes ne font pas exception à la règle. Yen, franc suisse et dollar sont dans ces conditions particulièrement recherchés. Le billet vert notamment qui s'apprécie d'autant plus face à l'euro que, parallèlement, la devise européenne est affaiblie par la situation en Ukraine, ramenant la paire sous les 1,10 pour la première fois depuis mai 2020.

1 € = 1.09 \$
1 € = 0.82 £
1 € = 126.17 ¥

## 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 3147.