

# L'hebdo des marchés

Semaine du 31 au 07 janvier 2022 – N° 469

## Revue macroéconomique Variant boursier

Cette année, les investisseurs avaient de bonnes raisons de prolonger les festivités de fin d'année. Rallye de décembre confiné, fêtes de Noël nasotestées, réveillons clusterisés ... L'opportunité était grande de se rattraper sur les premières séances de 2022. Comme une envie de ne pas refermer la parenthèse enchantée de 2021. De ne pas omniconiser une reprise qui a encore un trimestre de soutien monétaire devant elle. Alors, on a repris quelques petits fours actions. Profitant de cette fringale post-réveillon, Apple a ainsi franchi pour la première fois de l'histoire les 3 000 milliards de dollars de capitalisation. Même le CAC en a profité pour accrocher un nouveau sommet de valorisation ! Une ambiance cotillons qui contraste avec la lassitude ambiante sur le front sanitaire. Comme si, à chaque nouvelle vague, les marchés étaient un peu plus convaincus que le bout du tunnel n'était plus très loin. Un phénomène étrange. Une forme de variant boursier qui depuis le printemps 2020 a construit sa dynamique haussière sur la seule conviction de résilience.

Pourtant, contrairement à il y a un an, le tableau 2022 tient plus du Pollock que du Matisse. Covid ascendant Omicron, échéances électorales en pagaille, tensions géopolitiques ... Cela va, bien sûr, sans compter sur un contexte économique marqué par l'inflation et la stabilisation du rythme de croissance. Sans oublier les ajustements monétaires attendus. Un euphémisme au regard des dernières "Minutes" de la Fed qui laissent déjà entrevoir un scénario de normalisation à la "fast and hawkish" – qui a finalement refroidi les indices en fin de semaine. Loin de la ligne droite sans limitation de vitesse de 2021, l'itinéraire de cette année s'annonce - à l'instar de la semaine passée - beaucoup plus sinueux et accidenté. Mais s'en tenir à ces seuls aspects reviendrait à ne considérer que le côté obscur de la tendance 2022. Parallèlement, le devenir du variant Omicron - que certains voient comme le fossoyeur de l'épidémie - ou la commercialisation d'une pilule anti-Covid seraient de nature à changer l'horizon. Plus que jamais, l'évolution sur le front sanitaire sera, cette année, déterminante.

## Performance des classes d'actifs – du 31 au 07 janvier 2022 (€, %)

### Vue d'ensemble

Pas totalement sur la même tendance que l'an dernier, les premières séances de la nouvelle année ont tout de même continué de faire la part belle aux matières premières qui signent la meilleure performance hebdomadaire. Une orientation à mettre notamment au compte de l'appréciation continue des cours du pétrole (depuis début décembre) – les cours du Brent ont furtivement franchi le seuil des 82 dollars le baril la semaine passée. Un appétit pour le risque qui a pénalisé les obligations sans profiter aux actions fragilisées par plusieurs facteurs.

Actions (MSCI AC World \$)	-1.31 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	-0.62 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	2.37 %
Liquidités (Cash €)	-0.25 %

### Marchés actions

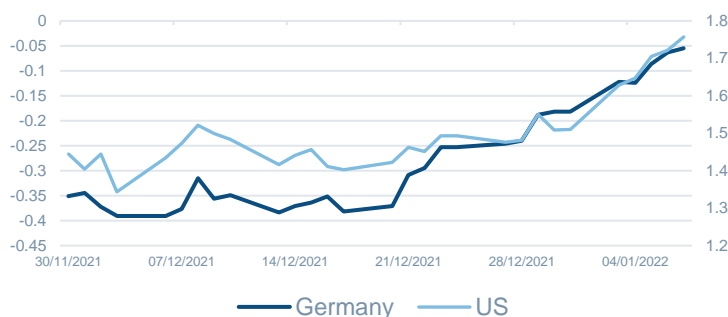
Concentrant les principales causes de la tendance baissière la semaine passée, ce sont les marchés américains qui signent la plus forte baisse de la semaine. Des « Minutes » de la Fed évoquant une remontée des taux plus rapide que prévu et une réduction de son bilan dans la foulée à des créations d'emplois (moins de 200 000 sur décembre) nettement en-deçà des attentes, la déprime a eu raison des investisseurs outre-Atlantique. Parallèlement, comme l'an dernier, l'appréciation du pétrole a profité au marché anglais fortement pondéré en valeurs énergétiques et pétrolières.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	-1.96 %
Japon (MSCI Japan \$)	0.11 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	2.09 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	-0.71 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	-0.34 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	-0.26 %

## Le graph. de la semaine

### Taux à 10 ans, obligations d'état US et Allemagne

(gauche: Allemagne, droite: Etats-Unis)



Source: Bloomberg, 30/11/2021-07/01/2022

## À surveiller cette semaine

- Lundi** : Indice Sentix de confiance des investisseurs, taux de chômage (UE).
- Mardi** : Discours de Lagarde (BCE), indice Redbook des ventes au détail (US), déclaration de Powell (Fed), perspectives de l'énergie à court terme (AIE).
- Mercredi** : Indice Reuters Tankan (Jp), discours de Koruda (BoJ), IPC et IPP (Chi), production industrielle (UE), IPC core, stocks de brut (US), « Beige Book » (Fed).
- Judi** : Commandes de machines-outils (Jp), bulletin économique (BCE), inscriptions hebdomadaires au chômage, prix à la production (US).
- Vendredi** : PIB, production industrielle et manufacturière (GB), PIB annuel (All), balance commerciale (UE), discours de Lagarde (BCE), ventes au détail et production industrielle (US).

## Marchés obligataires

Dans un environnement de marché qui reste globalement favorable aux actifs risqués, le compartiment obligataire peine toujours à susciter l'intérêt des investisseurs. Rien de surprenant, dans ces conditions, à voir l'*investment grade* signer la plus forte baisse hebdomadaire. Comme l'an dernier, le segment *high yield* tire toutefois son épingle du jeu tandis que le court terme se maintient proche de l'équilibre. Sur le front souverain, la tendance a été plus marquée. La perspective d'une normalisation monétaire à marche forcée suggérée par les « Minutes » a occasionné un bond du T-Bond à 10 ans. Le Bund est revenu, quant à lui, proche de l'équilibre.

Obligations - Investment Grade*	-0.62 %
Obligations - High Yield*	0.13 %
Obligations - Court Terme*	-0.08 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.770
Bund 10 ans (Allemagne)	-0.075
OAT 10 ans (France)	0.207

## Marchés de change

Malgré le compte rendu du dernier Comité de politique monétaire de la Fed, le dollar n'a que faiblement profité du durcissement annoncé de la politique monétaire de l'instance en 2022. Après avoir touché un plus haut de 14 mois, le billet vert a pâti en fin de semaine des chiffres de l'emploi. Une tendance qui a permis à l'euro de résister. À noter enfin que le regain d'aversion au risque en fin de semaine a pénalisé les cryptomonnaies et notamment le Bitcoin qui a terminé au plus bas depuis septembre.

1 € = 1.13 \$
1 € = 0.83 £
1 € = 130.9 ¥

## 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 3121.