

# L'hebdo des marchés

Semaine du 01 au 08 avril 2022 – N° 482

## Revue macroéconomique

### Fed Fouettarde

Alors, un embargo sur le pétrole + le gaz + le charbon + les retombées de la guerre sur les matières premières agricoles russes et ukrainiennes, cela nous fera... une note d'inflation encore plus salée. La mélasse conjoncturelle actuelle met en évidence une équation assez simple : sanctions = inflation. Pour les économies occidentales - surtout européennes - engagées financièrement sur le front ukrainien et monétairement sur le front de l'inflation, c'est un peu la logique du chat qui court après sa queue. À mesure que les sanctions tombent, elles ont des effets multiplicateurs sur la hausse des prix. Cette situation complique d'autant la tâche des banques centrales qui sont donc priées de remonter fissa leurs taux. Une restriction des conditions financières qui, conjuguée à une inflation galopante, réduit d'autant l'horizon de croissance. La semaine passée, une enquête Reuters auprès d'économistes indiquait que la probabilité d'un risque de récession en zone euro a augmenté pour atteindre désormais 30 %.

Cette réalité d'un durcissement de l'environnement monétaire à brève échéance s'impose chaque semaine un peu plus. Les "Minutes" des banques centrales américaine et européenne la semaine dernière l'ont confirmé. En Europe, le compte-rendu de la BCE a mis en évidence qu'une majorité du Conseil des gouverneurs était déjà prédisposée à corseter le soutien de l'instance à l'économie européenne. De l'autre côté de l'Atlantique, la Réserve fédérale a officialisé sa mue imminente en Fed Fouettarde. La prochaine réunion de son Comité de politique monétaire en mai devrait donner lieu à un coup de fouet de 50 pb aux taux directeurs et le début de la réduction de son bilan à un rythme de 95 milliards de dollars par mois. Après le mode essorage, l'économie américaine s'apprête donc à passer au sèche-linge. De part et d'autre de l'Atlantique, pour ferrailer contre l'inflation il faut remonter suffisamment les taux pour réduire la demande. Une perspective délicate pour les actions - dernier bastion de rendement sur les marchés - qui appelle davantage de sélection de valeur et donc de gestion active.

## Le graph. de la semaine

PMI, indice de confiance des directeurs d'achat, de la zone Euro et des Etats-Unis.



Source: Bloomberg, avril 2019-mars 2022

## À surveiller cette semaine

- Lundi** : IPC (Chi), PIB annuel, production industrielle et manufacturière (GB).
- Mardi** : Salaire moyen et taux de chômage (GB), IPC (All), indice ZEW du sentiment économique (All, UE), rapport mensuel (Opep), IPC core et revenus réels (US).
- Mercredi** : IPC core, IPP (GB), discours Kuroda (BoJ), rapport mensuel (AIE), production industrielle (UE), IPP et stocks de brut (US).
- Judi** : Indice WPI des prix de gros (All), déclaration de politique monétaire et réunion et conférence (BCE), indice des prix à l'importation et à l'exportation, inscriptions hebdomadaires au chômage (US).
- Vendredi** : Prix immobilier (Chi), IPC (Fra, Ita), indice manufacturier de l'Empire State et production manufacturière (US).

## Performance des classes d'actifs – du 01 au 08 avril 2022 (€, %)

### Vue d'ensemble

Après le plongeon des matières premières la semaine précédente sur fond de semblants d'avancées des pourparlers entre Russie et Ukraine, l'absence d'amélioration sur ce front la semaine dernière a produit l'effet inverse. À l'instar des cours du charbon, du gaz naturel, du blé, de l'or ou encore de l'argent, les matières premières ont sensiblement rebondi signant la plus forte hausse hebdomadaire. Dans le contexte actuel, les obligations restent en marge de l'intérêt des investisseurs. Depuis le début de l'année, les matières premières caracolent toujours en tête du classement général avec un gain de 33,44 % devant les actions (-2,18 %) et les obligations (-6,82 %).

Actions (MSCI AC World \$)	0.04 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	-1.19 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	3.59 %
Liquidités (Cash €)	-0.01 %

### Marchés actions

Les actions signent leur quatrième semaine consécutive de hausse. Mais la tendance haussière se veut toujours plus hésitante et incertaine. Le rebond des matières premières a profité à Londres qui s'adjuge la plus forte hausse hebdomadaire. Pour le reste, les gains sont insignifiants, la perspective d'un resserrement monétaire plus rapide qu'anticipé de la part des banques centrales incitant les investisseurs à la prudence. Depuis le début de l'année, le MSCI UK fait toujours la course en tête avec un gain de 7,82 % suivi par l'Asie-Pacifique (7,59 %), les actions américaines (-1,47 %), les émergents (-3,80 %), le Japon (-7,06 %) et l'Europe (-7,20 %).

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	0.04 %
Japon (MSCI Japan \$)	-2.26 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	2.87 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	0.16 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	0.70 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	-0.05 %

### Marchés obligataires

Une fois encore le compartiment obligataire est à la peine. L'investment grade signe sa cinquième semaine consécutive de baisse, et non des moindres puisque c'est une nouvelle fois la plus forte de la semaine. Ce segment conserve sa dernière place au classement annuel avec un recul de 6,82 % depuis janvier derrière le high yield (-4,86 %) et le court terme (-1,59 %). Sur le front souverain, le 10 ans américain a touché 2,73 % en fin de semaine, soit un plus haut depuis mars 2019. En Europe, le Bund et l'OAT de même maturité ne sont pas en reste. Au plus haut depuis 2015, le 10 ans français a flirté avec les 1,2 %. Dans le contexte électoral français, le spread entre le Bund et l'OAT s'est écarté plus nettement signifiant que pour détenir de la dette française il faut payer une prime de risque plus importante.

Obligations - Investment Grade*	-1.19 %
Obligations - High Yield*	-0.39 %
Obligations - Court Terme*	-0.23 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	2.716
Bund 10 ans (Allemagne)	0.682
OAT 10 ans (France)	1.118

### Marchés de change

Après avoir été délaissé la semaine précédente, le dollar a repris des couleurs sur la semaine passée. À la faveur des Minutes de la Fed et profitant des anticipations d'une accélération du resserrement monétaire, l'indice dollar qui mesure l'évolution du billet vert face à un panier de devises de référence est passé la semaine dernière au-dessus de 100 pour la première fois depuis mai 2020. Cette appréciation a conduit la paire à un plus bas hebdomadaire de 1,08. Depuis le début de l'année, l'euro recule de 4,11 % face au dollar, de 0,80 % face à la livre et s'apprécie de 3,44 % face au yen.

1 € = 1.09 \$
1 € = 0.83 £
1 € = 134.87 ¥

**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.

## 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 3161.