

L'hebdo des marchés

Semaine du 1er au 08 juillet 2022 – N° 495

Revue macroéconomique

Sous le sable, la récession !

Ça y est, on y est ! Et même si ce n'est pas encore acté, la récession devrait devenir une réalité au cours de ce trimestre. C'est ce que suggérait la semaine passée le PMI composite (S&P Global) pour la zone euro tombé à 52 en juin - soit un plus bas de seize mois - alors qu'il était encore à 54,8 le mois précédent. Depuis son saut du haut de la falaise, à mesure qu'il fend le vide, le corps économique accélère son plongeon vers les eaux récessives. La question n'est donc plus de savoir s'il sera finalement mouillé - la réponse tombe sous le sens - mais plutôt d'anticiper la profondeur du plongeon sous la ligne de flottaison et, donc, la durée d'immersion. La récession est bel et bien là. Sous le sable, la récession ! Sous les transats, les parasols, la crème solaire, le barbecue, les châteaux de sable et les chapeaux de paille ... la récession ! On pourrait presque en faire un poème façon "Liberté" de Paul Eluard. "Sur le fronton de Wall Street, sur les perspectives bénéficiaires des entreprises, sur les prévisions de croissance, sur l'écho de la reprise post-Covid, j'écris ton nom : récession". Comme une forme de soulagement sur l'assurance, surtout, de voir l'inflation refluer.

Mieux vaut plonger avec le cœur léger en se disant que cela ne devrait pas durer. Le temps de tourner la page 2022 et l'épisode ne sera qu'un mauvais souvenir. C'est, en tout cas, l'idée qui fait son chemin sur les marchés. Si l'on ajoute à cela, des banques centrales tentées d'être moins zélées car l'inflation se sera chargée d'étouffer elle-même la demande, l'affaire devrait être pliée sans trop de casse. Enfin, pas tout à fait ... Sur les marchés, l'été pourrait être un tantinet meurtrier. Certes, les prochaines hausses de taux sont déjà gravées dans l'esprit des investisseurs, mais ces rendez-vous ne manqueront pas de générer de la volatilité. Au-delà, si la récession est désormais une réalité, son impact sur les résultats d'entreprises n'est pas encore connu et donc pas encore formellement intégré dans les cours actuels. Dès lors, quelques ajustements sont encore à prévoir. Notamment à l'occasion des résultats semestriels des entreprises qui débutent.

Le graph. de la semaine



Source : Bloomberg, du 01/01/1999 au 08/07/2022

À surveiller cette semaine

- Lundi** : Discours de Kuroda (BoJ), commandes de machines-outils (Jp), réunion de l'Eurogroupe (UE), discours de Bailey (BoE).
- Mardi** : Indice ZEW du sentiment économique (All, UE), prévisions économiques (UE), rapport mensuel (Opep), perspective de l'énergie à court terme (AIE).
- Mercredi** : Indice Reuters Tankan (Jp), PIB, production industrielle et manufacturière (GB), IPC (All, Fra, Esp), production industrielle (UE), IPC core (US), Beige Book (Fed).
- Judi** : Production industrielle (Jp), inscriptions hebdomadaires au chômage et IPP (US).
- Vendredi** : PIB, production industrielle et ventes au détail (Chi), ventes au détail et production industrielle et manufacturière (US).

Performance des classes d'actifs – du 1er au 08 juillet 2022 (€, %)

Vue d'ensemble

À contre-courant de la semaine précédente, les actifs à risque ont été à l'honneur la semaine passée. Un regain d'appétit en partie alimenté par l'information (Bloomberg) selon laquelle la Chine préparerait de nouvelles mesures de relance via des émissions obligataires pour un montant avoisinant les 1 500 milliards de yuans (un peu moins de 220 milliards d'euros). Une nouvelle qui permet aux actions de signer la plus forte hausse de la semaine et de se maintenir à la deuxième place du classement annuel avec un recul de 8,7 % derrière les matières premières (31 %).

Actions (MSCI AC World \$)	3.84 %
Obligations (ICE BofAML Euro Large Cap.)	-0.42 %
Matières Premières (Bloomberg Commod. €)	1.13 %
Liquidités (Cash €)	-0.01 %

Marchés actions

Aucune zone géographique n'a été à contre-courant de la tendance haussière la semaine passée. Si le rebond est aussi à mettre au compte de la récente baisse - sur fond de craintes concernant la récession - la perspective d'une relance de l'économie chinoise a mis du baume au cœur des investisseurs. Ces derniers y voient là peut-être l'espoir d'une Chine redémarrer le moteur économique mondial. Un espoir qui a surtout profité aux marchés régionaux (Asie-Pacifique et Japon). Depuis janvier, le MSCI UK demeure en tête du palmarès avec un gain de 1,27 %.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	3.84 %
Japon (MSCI Japan \$)	3.98 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	2.70 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex. UK \$)	2.49 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	4.62 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	3.15 %

Marchés obligataires

Après s'être distingué la semaine précédente à la hausse, l'*investment grade* signe la seule baisse du compartiment obligataire pénalisé par le regain d'appétit pour le risque. À l'inverse, le haut rendement profite de la forte hausse sur les actions pour rebondir après son précédent recul. Depuis le début de l'année, c'est bien sûr le court terme qui reste en tête du classement général avec un recul de 2,56 % devant l'*investment grade* (-11,66 %) et le *high yield* (-13,65 %). Sur le front souverain, le rebond du moral des investisseurs s'est traduit par une hausse du rendement des emprunts d'État à 10 ans. À l'instar du T-Bond repassé à l'occasion au-dessus des 3 % et du Bund revenu à hauteur de 1,30 %.

Obligations - Investment Grade*	-0.42 %
Obligations - High Yield*	0.82 %
Obligations - Court Terme*	0.01 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	3.10
Bund 10 ans (Allemagne)	1.30
OAT 10 ans (France)	1.71

Marchés de change

En dépit des dernières semaines, la dynamique en faveur du dollar reste intacte. Que ce soit en raison des craintes d'une récession ou, à l'inverse, de l'espoir d'un sursaut économique - même venant de Chine -, le billet vert est gagnant sur tous les tableaux en ce moment. La paire qui est redescendue à hauteur de parité pourrait, selon les cambistes, très prochainement passer en dessous de ce seuil étant donné la différence de situation entre l'Europe et les États-Unis aujourd'hui.

1 € = 1.01 \$
1 € = 0.84 £
1 € = 138 ¥

Avvertissements : 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 Eikon. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Performances des classes d'actifs affichées en €. *Indices de taux : Investment Grade = ICE BofAML Euro Large Cap. ; Court terme = ICE BofA 1-3 Year Euro Broad Market Index ; High Yield = Haut Rendement = ICE BofA European Currency Fixed & Floating Rate High Yield Index.

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 3198.