

L'hebdo des marchés

Semaine du 07 au 14 janvier 2022 – N° 470

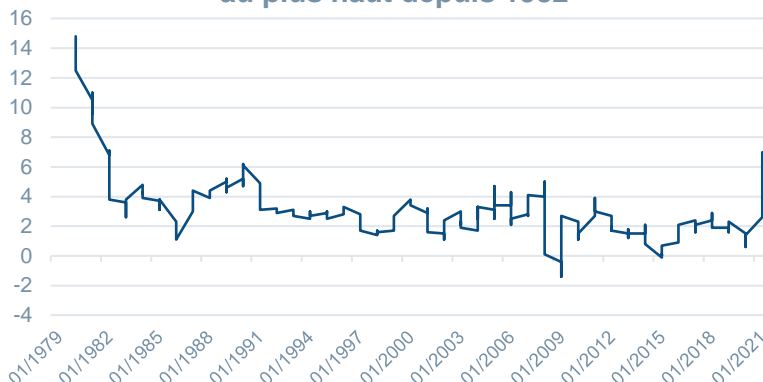
Revue macroéconomique Brute de décoffrage

La semaine passée sur les marchés a été un condensé de ce que promet l'année qui débute. Une boule à neige financière où la quiétude des investisseurs a été secouée façon shaker. Contre toute attente, ce n'est pas tant l'inflation, ressortie en décembre à 7 % sur un an - soit un plus haut depuis 1982 -, qui a mis en émoi les intervenants que les déclarations de la future vice-présidente de la Fed lors de son grand oral au Sénat. Porte-voix de Biden au sein de l'instance, farouchement engagée à brider l'inflation avant les midterms, Lael Brainard a laissé entendre que les taux pourraient prendre de la verticalité dès la fin du *tapering*. Sans prévenance à l'égard d'investisseurs habituellement bichonnés, elle a annoncé la couleur pour l'année monétaire... Finis les pincettes, les angles arrondis, la pommade et la pédagogie. Autant le dire tout de suite, 2022 va être brute de décoffrage. La normalisation va se faire à marche forcée avec sac à dos chargé, gros dénivelé et ampoules plein les pieds. Forcément, le message passe mal auprès d'investisseurs ayant surfé sur des marchés haussiers ces deux dernières années.

Faut-il toutefois prendre la détermination de Lael Brainard pour argent comptant ? Pas obligatoirement. D'une part, parce que les 7 % d'inflation sur décembre cachent un rythme mensuel de 0,5 %, en décélération après 0,8% et 0,9% sur les deux précédents mois. Le phénomène serait ainsi parvenu à un plateau au-delà duquel la première cause de cette poussée inflationniste - déséquilibre de l'offre et de la demande (biens et services) - devrait se dissiper. D'autre part, parce que même si certains facteurs structurels (salaires, logements...) vont perdurer, la Fed ne prendra pas le risque d'une action trop brutale qui pourrait faire dérailler les marchés financiers dont dépendent l'épargne et la retraite de millions d'américains. Un argument de poids dans cette année électorale qui plaide plus pour une politique à tâtons qu'une intervention sans ménagement. La fébrilité des investisseurs oscillera cette année entre ces deux approches, poussant les marchés dans une nouvelle phase de bipolarité, source inévitable de volatilité.

Le graph. de la semaine

US CPI year on year: inflation US au plus haut depuis 1982



Source: Bloomberg, 31/12/1979-31/12/2021

À surveiller cette semaine

- **Lundi** : PIB-2021, production industrielle, ventes au détail et taux de chômage (Chi), réunion de l'Eurogroupe (UE).
- **Mardi** : Réunion, conférence (BoJ), salaire moyen et taux de chômage (GB), indice ZEW du sentiment économique (All, UE), rapport mensuel (Opep).
- **Mercredi** : IPC (GB, All), rapport mensuel (AIE), IPP (GB), permis de construire (US), discours de Bailey (BoE).
- **Judi** : Taux préférentiel de prêt (PBoC) IPC (UE), Minutes (BCE), inscriptions hebdomadaires au chômage, indice manufacturier de Philadelphie (US).
- **Vendredi** : IPC (Jp), Minutes (BoJ), confiance des consommateurs-Gfk, ventes au détail (GB), discours de Lagarde (BCE).

Performance des classes d'actifs – du 07 au 14 janvier 2022 (€, %)

Vue d'ensemble

L'inflation et bien plus encore les déclarations de certains membres de la Fed en faveur d'un relèvement de taux dès la fin du *tapering* au printemps, a coupé l'appétit des investisseurs pour le risque. En particulier pour les actions qui enregistrent la seule baisse de la semaine. Mais tous les actifs risqués ne sont pas logés à la même enseigne puisque les matières premières ont encore signé la plus forte hausse hebdomadaire, portées notamment par le pétrole dont les cours ont franchi les 86 dollars le baril (Brent). Les obligations parviennent, quant à elle, à terminer dans le vert.

Actions (MSCI AC World \$)	-0.57 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	0.08 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	1.46 %
Liquidités (Cash €)	-0.01 %

Marchés actions

La perspective d'un durcissement des conditions monétaires a pénalisé les marchés occidentaux – à l'exception notable du MSCI UK qui profite de la bonne tenue des matières premières. Aux États-Unis, l'idée d'une accélération de la normalisation monétaire a notamment touché les valeurs technologiques fortement pondérées dans les indices américains. Parallèlement, le secteur bancaire a souffert de quelques déceptions sur les résultats. Le possible ajustement de la politique de la BCE annoncé par Christine Lagarde a parallèlement pesé sur les places européennes.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	-0.99 %
Japon (MSCI Japan \$)	-0.21 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	1.08 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	-1.35 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	0.04 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	1.81 %

Marchés obligataires

Témoignage du regain d'aversion au risque lié au possible changement de braquet de certaines banques centrales, l'*investment grade* signe la seule hausse du compartiment tandis que le *high yield* enregistre la plus forte baisse. Cette tendance ne change pas grand chose au classement général qui reste dominé par le haut rendement (-0.03 %), suivi par le court terme (-0.09 %) et enfin l'*investment grade* (-0.54 %). Sur le front souverain, en dépit des chiffres de l'inflation en décembre et des nouvelles perspectives monétaires, le 10 ans américain qui est furtivement passé au-dessus des 1.80 % en début de semaine, est resté relativement stable.

Obligations - Investment Grade*	0.08 %
Obligations - High Yield*	-0.17 %
Obligations - Court Terme*	-0.01 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.772
Bund 10 ans (Allemagne)	-0.086
OAT 10 ans (France)	0.205

Marchés de change

L'inflation et les anticipations de resserrement monétaire ayant déjà été intégrées dans les cours du dollar, celui-ci n'a pas été porté par le changement de la Fed. Au contraire, le billet vert est resté sous pression en début de semaine. À l'inverse, l'évocation d'un ajustement de la politique monétaire européenne a redonné des couleurs à l'euro. De sorte que ce dernier s'apprécie de 1.32 % face à la devise américaine et permet à la paire de retrouver le seuil des 1.14, un plus haut depuis deux mois.

1 € = 1.14 \$
1 € = 0.83 £
1 € = 130.17 ¥

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 3124.