

# L'hebdo des marchés

Semaine du 08 au 15 juillet 2022 – N° 496

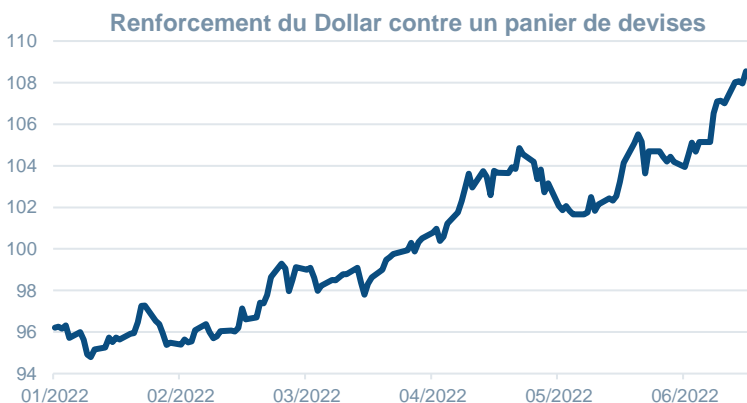
## Revue macroéconomique

### Comme un aimant

On a beau s'y préparer depuis plusieurs semaines, ça fait quand même quelque chose. Pas la canicule, la parité. Euro-dollar bien sûr. Pourtant, cela ne devrait pas nous surprendre. Car, en définitive, la mécanique des changes est bien huilée. Et respecte une certaine logique historique. En octobre 2000, la toute jeune monnaie unique touchait un plus bas à 0,8230 dollar dans le contexte récessif européen de l'époque. Huit ans plus tard, c'est la crise des *subprimes* qui la portait à un sommet de 1,60 dollar... Aujourd'hui, cette fameuse parité impose un constat sans équivoque établi depuis plusieurs mois : ce n'est pas la grande forme sur le Vieux continent. Inflation, guerre en Ukraine, risque de récession... Et comme ce contexte crépusculaire ne suffit pas, d'autres facteurs accentuent davantage la défiance des investisseurs à l'égard de l'euro. La crise énergétique qui couve et pourrait mettre à l'arrêt l'économie européenne, l'hiver prochain. La désynchronisation des politiques monétaires de part et d'autre de l'Atlantique qui désavantage la monnaie unique.

Et bien sûr, cela va sans compter sur l'irrésistible attractivité du billet vert, valeur refuge par excellence qui, comme un aimant, attire le marché quand tout va mal. Le dollar redevenu roi sur les cendres d'une reprise post-covid mort-née. En ce moment, c'est un peu le paracétamol des investisseurs migraineux. Pour autant, est-il envisageable de voir la monnaie unique toucher le fond comme il y a vingt deux ans ? Sur la question, plusieurs facteurs entrent en jeu. Tout d'abord, la résolution du problème énergétique européen qui pourrait soutenir l'euro ou, au contraire, le lester durablement. Ensuite, à très court terme, il y a bien évidemment le choix de la Banque centrale européenne et la vigueur avec laquelle elle entend normaliser sa politique monétaire. Sur le sujet, la réunion de jeudi sera importante. Si, comme l'a d'ores et déjà annoncé l'instance, tout plaide pour un relèvement de taux de 25 pb, l'éventualité d'une hausse d'un demi-point en septembre serait de nature à redonner des couleurs à l'euro. Toute indication dans ce sens sera donc à surveiller cette semaine.

## Le graph. de la semaine



Source : Bloomberg, du 03/01/2022 au 15/07/2022

### À surveiller cette semaine

- Mardi** : Évolution du salaire moyen et du nombre de demandeurs d'emploi, taux de chômage (GB), IPC core (UE), discours de Bailey (BoE).
- Mercredi** : IPC core et IPP (GB), ventes de logements existants et stocks de brut (US).
- Jeudi** : Rapport sur les perspectives économiques (BoJ), réunion et conférence (BCE), inscriptions hebdomadaires au chômage et indice manufacturier de la Fed de Philadelphie (US).
- Vendredi** : IPC, PMI manufacturier et services (Jp), ventes au détail (GB) PMI manufacturier, services et composite (All, Fra, UE, GB, US).

## Performance des classes d'actifs – du 08 au 15 juillet 2022 (€, %)

### Vue d'ensemble

Après le regain d'appétit pour le risque de la semaine précédente, les investisseurs ont une nouvelle fois été gagnés par les craintes et les incertitudes. De sorte que les actifs risqués ont été délaissés au profit du compartiment obligataire. Les matières premières reculent nettement dans le sillage des cours du pétrole plombés par la perspective d'une baisse de la demande et de nouvelles restrictions sanitaires en Chine. Depuis le début de l'année, ces dernières demeurent néanmoins en tête du palmarès avec un gain de 29 % devant les actions (-9,33 %) et les obligations (-10,69 %).

Actions (MSCI AC World \$)	-0.68 %
Obligations (ICE BofAML Euro Large Cap.)	1.10 %
Matières Premières (Bloomberg Commod. €)	-1.13 %
Liquidités (Cash €)	-0.01 %

### Marchés actions

Toutes les zones géographiques ont plié sous le poids des inquiétudes concernant le risque de récession. La publication d'un IPC à 9,1 % en juin aux États-Unis a ranimé le débat sur une possible hausse des taux directeurs plus forte que prévu lors de la prochaine réunion de la Fed la semaine prochaine et de son impact sur la croissance. La poursuite du renforcement du dollar a surtout pénalisé les pays émergents. Depuis janvier, le MSCI UK (0,27 %) reste en tête du classement annuel tandis que les actions européennes (-15,30 %) continuent d'en fermer la marche.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	-0.25 %
Japon (MSCI Japan \$)	-0.54 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	-0.98 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex. UK \$)	-0.71 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	-1.62 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	-2.78 %

### Marchés obligataires

Retrouvant au fil des dernières semaines son statut de refuge, le compartiment obligataire signe de loin la meilleure performance hebdomadaire. À commencer par l'*investment grade* qui, au classement général conserve sa deuxième place avec une baisse de 10,69 % derrière le court terme (-2,52 %) mais devant le *high yield* (-13,37 %). Sur le front souverain, la semaine a été marquée par une nouvelle inversion de la courbe du rendement entre le 2 ans et les 10 ans américain, signe d'une probable récession. En Europe, la démission du gouvernement Draghi en Italie a donné lieu jeudi à un nouvel écartement du *spread* (220 points) entre le 10 ans allemand et son pendant italien.

Obligations - Investment Grade*	1.10 %
Obligations - High Yield*	0.33 %
Obligations - Court Terme*	0.05 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	2.93
Bund 10 ans (Allemagne)	1.07
OAT 10 ans (France)	1.70

### Marchés de change

À mesure que l'inquiétude grandit quant à la probabilité d'une récession, le dollar se renforce, porté par son statut d'actif refuge. Et cela ne vaut pas uniquement face à l'euro. La semaine passée, le billet vert a ainsi touché un plus haut de 24 ans face au yen - pourtant également devise refuge. Parallèlement, l'euro a aussi souffert de l'annonce de travaux de maintenance du gazoduc russe Nord Stream 1 qui fait peser le risque d'une crise énergétique de nature à mettre l'économie européenne à l'arrêt.

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

**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 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

<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 3201.