

# L'hebdo des marchés

Semaine du 11 au 18 février 2022 – N° 475

## Revue macroéconomique

### 1, 2, 3 Soleil !

Inflation au plus haut depuis quarante ans, taux à tendance ascensionnelle, environnement monétaire bientôt en stress hydrique, moindre croissance après la reprise... Les marchés avaient-ils vraiment besoin d'ajouter à leur - déjà longue - liste de névroses, celle du risque géopolitique ? Pas vraiment. La semaine dernière, pourtant, ils ont convulsé au gré de la guerre des nerfs que se livrent la Russie et les Occidentaux aux frontières de l'Ukraine. Au Donbass, les protagonistes sont absorbés dans une partie de « 1, 2, 3 Soleil ! » qui voit chaque jour la Maison Blanche répéter au Kremlin : « t'as bougé ! ». Un conflit larvé où les bombardements se font pour l'heure à coup d'info et de roudardises propres à entretenir une incertitude qui sied fort peu aux investisseurs. De tels ingrédients s'avèrent être, en effet, un formidable coupe-faim pour le risque incitant ces derniers à se ruer sur les actifs refuges, à commencer par les emprunts d'État.

Mais cet épisode s'avère surtout un solide facteur de soutien pour les cours du pétrole - le Brent est venu taquiner les 97 dollars le baril, la semaine passée (voir graphique)... Entretenant de plus belle les craintes sur l'inflation et celle d'une radicalisation du banc *hawkish* des instances monétaires - particulièrement au sein de la BCE. Tout en roudardises donc, Vladimir Poutine est manifestement en position de force pour maintenir encore un temps cette tension à l'Est de l'Europe. Une offensive directe semble, en revanche, moins probable. Si la Russie fait état d'un bilan et d'une santé économique relativement solide, le chef du Kremlin ne prendrait pas le risque d'une guerre coûteuse d'occupation d'un pays dont la superficie en fait le deuxième plus grand d'Europe. D'autant plus coûteuse qu'il exposerait le sien à des sanctions économiques particulièrement dures à l'international. Si la voie diplomatique reste pour l'heure d'actualité, le sujet ne manquera pas de continuer d'agiter les marchés dans les semaines à venir. À l'évidence, si l'on compte d'autres dossiers comme celui de Taïwan et la Chine, le risque géopolitique est loin d'être à négliger en ce début d'année.

## Le graph. de la semaine

### Prix du baril Brent en USD



Source: Bloomberg, février 2002 – février 2022.

## À surveiller cette semaine

- **Lundi** : PMI manufacturier et services (Jp), réunion (BPoC), PMI manufacturier, services et composite (Fra, All, UE, GB).
- **Mardi** : IPC core-BoJ (Jp), Ifo du climat des affaires (All), PMI manufacturier, services et composite, confiance des consommateurs-Conference Board (US).
- **Mercredi** : Confiance des consommateurs-GfK (All), rapport d'inflation (GB), IPC (UE).
- **Judi** : Discours Bailey (BoE), PIB-T4, inscriptions hebdomadaires au chômage, ventes de logements neufs et stocks de brut (US).
- **Vendredi** : IPC (Jp), PIB-T4 (All), IPC et PIB-T4 (Fra), prévision d'inflation, sentiment économique (UE), rapport sur la politique monétaire (Fed).

## Performance des classes d'actifs – du 11 au 18 février 2022 (€, %)

### Vue d'ensemble

Les performances de la semaine passée sont assez symptomatiques du risque géopolitique sur les marchés. Conséquence du brusque regain d'aversion pour le risque, les actions sont au premier rang des victimes collatérales. Parallèlement, le phénomène entretient mécaniquement une tendance haussière sur les matières premières à commencer par les cours du pétrole. Et enfin, dans ce contexte d'incertitudes, les investisseurs recherchent de la protection en se tournant vers les actifs les plus sûrs à savoir les emprunts d'État ou les obligations d'entreprises les mieux notées.

Actions (MSCI AC World \$)	-1.11 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	0.41 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	2.13 %
Liquidités (Cash €)	-0.01 %

### Marchés actions

À l'exception de l'Asie-Pacifique qui tire son épingle de la tendance baissière sur la semaine, toutes les zones ont succombé aux coups de boutoir russes dans le Donbass. Si les marchés émergents s'en sortent mieux que les autres, sans grande surprise, c'est l'Europe - en première ligne du conflit - qui signe la plus forte baisse hebdomadaire. Depuis le début de l'année, le MSCI UK (3,41 %) fait la course en tête devant les émergents (0,36 %) et l'Asie-Pacifique (0,06 %). À l'opposé, marchés américain (-8,55 %) et européen (-6,90 %) ferment la marche.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	-1.21 %
Japon (MSCI Japan \$)	-1.02 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	-1.28 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	-1.89 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	0.54 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	-0.13 %

### Marchés obligataires

Pénalisé par le contexte d'inflation et le resserrement monétaire, cela faisait bien longtemps que le compartiment obligataire n'avait pas fait office de refuge pour les investisseurs. Grand témoin de ce comportement, c'est bien sûr la performance de l'*investment grade* sur la semaine. Depuis janvier, le court terme (-0,59 %) reste en tête devant le *high yield* (-3,18 %) et l'*investment grade* (-3,35 %). Même constat sur le front souverain où les emprunts d'État ont été particulièrement recherchés suscitant une détente des rendements. À l'instar du 10 ans américain qui après être repassé au-dessus des 2 % a fini la semaine en-dessous de ce seuil.

Obligations - Investment Grade*	0.41 %
Obligations - High Yield*	-0.17 %
Obligations - Court Terme*	0.21 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.942
Bund 10 ans (Allemagne)	0.169
OAT 10 ans (France)	0.560

### Marchés de change

Le contexte géopolitique à l'Est de l'Europe n'a pas manqué de peser sur l'euro qui s'inscrit en recul face aux autres devises et notamment face au yen (-1,25 %) - la devise japonaise étant recherchée par les investisseurs qui en font un actif refuge de choix dans ce contexte d'aversion au risque. En dépit de ce coup de froid sur la devise européenne (-0,55% face au dollar), la paire est parvenue à conserver le seuil de 1,14. Depuis janvier, l'euro s'apprécie de 0,25 % face au dollar et de 0,16 % face au yen.

1 € = 1.14 \$
1 € = 0.83 £
1 € = 130.59 ¥

## 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 3140.