

L'heβδο des marchés

Semaine du 11 au 18 mars 2022 – N° 479

Revue macroéconomique

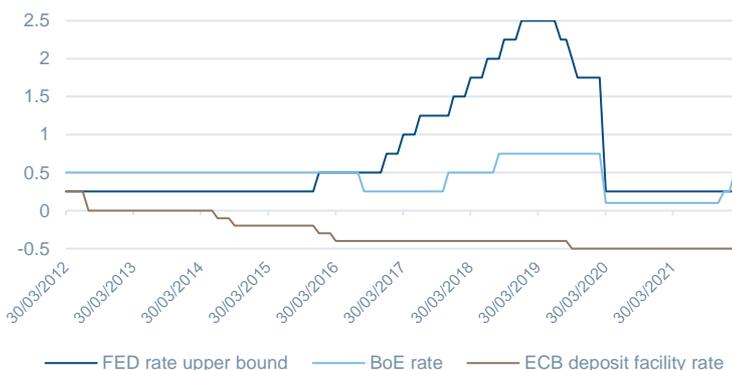
Minimum syndical

Dans d'autres circonstances, l'annonce aurait donné lieu comme dans un film catastrophe à des scènes d'hystérie avec force de cris et de capilotractions. Il n'en fut finalement rien. À l'annonce par la Fed, la semaine passée, de la première hausse de taux - d'une longue série à venir -, les marchés sont restés stoïques comme des ruminants regardant passer la locomotive. Il faut dire qu'avec la surchauffe inflationniste qui prévaut depuis l'an dernier, la hausse de 25 points de base du principal taux directeur de la Réserve fédérale est un minimum syndical qui n'a pris personne de cours. Alors, certes, le jeun imposé par la Fed est finalement moins important qu'imaginé il y a encore quelques semaines. Mais, fondamentalement, la perspective d'un régime sec de longue durée n'est traditionnellement pas de nature à soulever l'enthousiasme des investisseurs. Et pourtant, la décision est passée comme une lettre à la poste.

Normal. Parallèlement, une illusoire éclaircie diplomatique russo-ukrainienne a soufflé une brise d'espoir sur les marchés. Et pas que. L'annonce par la Chine de mesures destinées à stabiliser les marchés de capitaux et à soutenir son économie ont eu des effets amphétaminiques sur les indices. D'autant qu'elle se conjugue aux pourparlers d'un plan de coopération entre Washington et Pékin sur les entreprises chinoises cotées aux États-Unis. Bref, l'actualité n'est pas sans arranger les affaires de la Fed pour faire passer crème sa pilule monétaire. Dans l'environnement chlorhydrique actuel, un petit rien est de nature à plonger les investisseurs dans un bain d'euphorie. Otages de la crise géopolitique, les marchés sont désormais à la merci de n'importe quelle nouvelle susceptible d'atténuer le sentiment de fin du monde. Un épisode qui n'est pas sans rappeler celui de la phase pandémique où chaque nouvelle messianique d'un laboratoire sur l'arrivée d'un vaccin salvateur donnait aux indices des allures de gratte-ciel.

Le graph. de la semaine

Taux directeurs de la FED, BoE et BCE au cour



Source: Bloomberg, Mars 2012 – Mars 2022.

À surveiller cette semaine

- Lundi** : Taux préférentiel de prêt (BPoC), discours de Lagarde (BCE), discours de Powell (Fed).
- Mardi** : Discours de Lagarde (BCE).
- Mercredi** : IPC core (Jp, GB), discours de Bailey (BoE), discours de Powell (Fed), ventes de logements neufs, stocks de brut (US).
- Judi** : PMI manufacturier et services (Jp), PMI manufacturier, services et composite (Fra, All, UE, GB, US), bulletin économique (BCE), commandes de biens durables, inscriptions hebdomadaires au chômage (US).
- Vendredi** : IPC (Jp), ventes au détail (GB), PIB (Esp), Ifo du climat des affaires (All), sommet des dirigeants (UE), Minutes (BoE).

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

Vue d'ensemble

Cela faisait bien longtemps que les marchés n'avaient pas délivré une telle tendance. La semaine passée, les investisseurs n'avaient d'appétit que pour les actions. Une forte appréciation qui tient tout à la fois à la forte baisse des dernières semaines mais aussi à des signes d'embellie dans l'actualité. Parallèlement, les matières premières ont connu le sort inverse. Dans le sillage des cours du pétrole – la baril de Brent est repassé furtivement sous les 100 dollars dans la semaine – elles signent la plus forte baisse hebdomadaire mais restent en tête du classement annuel avec un gain de 28,11% devant les actions (-4 %) et les obligations (-4,42 %).

Actions (MSCI AC World \$)	4.99 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	-0.27 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	-3.13 %
Liquidités (Cash €)	-0.01 %

Marchés actions

Après plusieurs semaines de baisse qui ont créé des points d'entrée intéressants, les bonnes nouvelles de la semaine passée ont subitement redonné aux investisseurs goût au risque, version actions. Bien sûr, l'espoir d'une embellie diplomatique en début de semaine a soutenu, en premier lieu, les marchés européens. Mais le dégel des relations entre Washington et Pékin a aussi fortement soutenu les indices américains qui signent leur plus forte hausse hebdomadaire depuis novembre 2020 – période à laquelle l'annonce d'un vaccin portait l'espoir d'un retour à la normale.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	5.44 %
Japon (MSCI Japan \$)	3.69 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	3.36 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	6.13 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	3.89 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	2.74 %

Marchés obligataires

Ce bref regain d'appétit pour le risque a bien sûr incité les investisseurs à délaissier les actifs refuges au premier rang desquels les obligations d'entreprises les mieux notées. L'*investment grade* signe ainsi la plus forte baisse hebdomadaire du compartiment tandis qu'à l'inverse le *high yield* profite de la hausse des actions. Depuis janvier, ce dernier continue toutefois de fermer la marche avec un recul de près de 5 % derrière l'*investment grade* (-4,42 %) et le court terme (-0,91 %). Même constat sur le front souverain où l'appétence au risque a permis aux rendements des emprunts d'États de long terme de repartir à la hausse. À l'image du 10 ans américain qui a touché, mercredi, un plus haut depuis mai 2019 à 2,23 %.

Obligations - Investment Grade*	-0.27 %
Obligations - High Yield*	0.68 %
Obligations - Court Terme*	0.06 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	2.148
Bund 10 ans (Allemagne)	0.328
OAT 10 ans (France)	0.664

Marchés de change

La semaine passée, l'espoir d'une amélioration sur le front diplomatique entre la Russie et l'Ukraine a soutenu l'euro qui s'est notamment apprécié de 0,16 % sur la semaine face au dollar et de 2,29 % face au yen. Parallèlement, dans un contexte de regain d'appétit pour le risque, le dollar – qui jouit depuis de nombreuses semaines de son statut de devise refuge – a été quelque peu délaissé par les investisseurs. De sorte que la paire a touché un plus haut hebdomadaire à 1,11 avant de se stabiliser sur les 1,10.

1 € = 1.10 \$
1 € = 0.84 £
1 € = 131.4 ¥

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 3154.