

L'hebdo des marchés

Semaine du 14 au 21 janvier 2022 – N° 471

Revue macroéconomique

Le crépuscule des idoles

La fête est finie pour les technos. La déroute du Nasdaq la semaine passée en dit long sur celle d'un secteur qui prend de plein fouet la normalisation générale actuelle. Tout d'abord, celle décrétée par la Fed qui entend ramener au plus vite sa politique sous des cieux plus conventionnels et contrarie certains profils d'entreprises qui profitent à plein de l'*open bar* monétaire depuis deux ans. Ensuite, celle qui prévaut depuis que la conjoncture palpait de plus belle vouant aux gémonies les tenants de la vie sur canapé, les apôtres de la réclusion à domicile, de l'existence techno-distanciée et de la culture streamée. Netflix en a fait les frais, la semaine dernière, après avoir annoncé tabler sur une croissance de seulement 2,5 millions de ses abonnés sur le premier trimestre. Et on ne peut pas dire que l'annonce soit passée crème : le titre a fini, vendredi, sur une chute de plus de 20 %... Ce début d'année semble ainsi sonner le crépuscule des idoles d'hier - qui, sur les marchés, sont bien souvent les suppliciées du lendemain.

Du reste, cette phase de nihilisme n'est pas absolue. Tous les fétiches ne sont pas logés à la même enseigne. Alors que certains perdent de leur allant boursier à la faveur du « décalfeutrement » planétaire, d'autres s'ouvrent de nouveaux horizons de croissance. L'annonce du rachat du géant du jeu Activision-Blizzard par Microsoft pour la bagatelle de 68 milliards de dollars en est un exemple. Celle, fin octobre, de la transmutation du trombinoscope mondial (Facebook) en promoteur d'une métépsychose metaverselle (Meta), en est un autre. Les GAFAM – que l'on peut désormais appeler MAGMA – se distinguent par des moyens financiers colossaux pour conquérir d'autres univers sonnants et rébuchants. Plus que des valeurs de croissance à dominante technologique, les MAGMA sont aujourd'hui des *Blue Chips* mieux parées à cette phase baissière. Paradoxalement, leur gigantisme est aussi leur plus grande faiblesse. En Europe (où vient d'être adopté le Digital Services Act), comme aux États-Unis, leur pratique monopolistique dans le numérique sont désormais la cible d'une offensive politique et réglementaire d'envergure.

Performance des classes d'actifs – du 14 au 21 janvier 2022 (€, %)

Vue d'ensemble

Depuis deux ans, jamais les marchés actions n'avaient enregistré une baisse aussi marquée. S'ils avaient jusqu'alors subit des déprimés passagères, celle-ci semble porter un changement de tendance plus profond. Un regain d'aversion pour le risque qui pénalise surtout les actions et épargne toujours les matières premières – portées par l'inflation. Sans conviction, les obligations se maintiennent à l'équilibre. Depuis le début du mois, les matières premières (6,49 %) continuent de faire la course en tête devant les obligations (-0,52 %) et les actions (-5,31 %).

Actions (MSCI AC World \$)	-3.51 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	0.02 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	2.53 %
Liquidités (Cash €)	-0.01 %

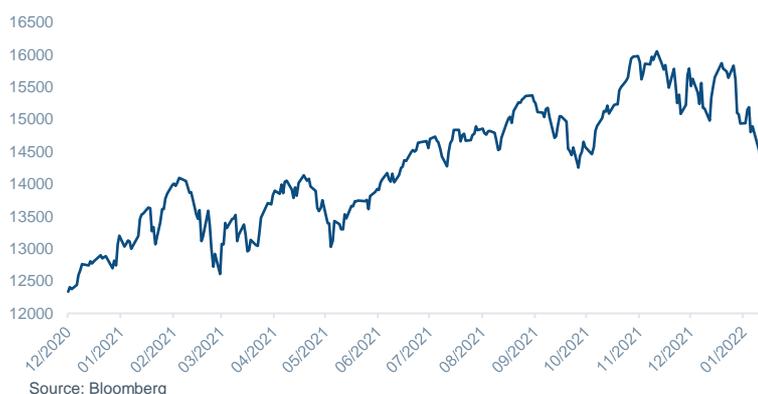
Marchés actions

Inquiétudes relatives à la réunion de la Fed (mercredi), inflation, tensions géopolitiques (Ukraine) ... Les raisons du regain d'aversion au risque ne manquent pas et pénalisent en premier lieu les acteurs de la tendance haussière des deux années passées à savoir les technologiques dont le poids est surtout prépondérant dans les indices américains. Rien de plus logique alors de voir ces derniers signer la plus forte baisse hebdomadaire et tenir désormais le bas du pavé avec un recul de 7,73 % depuis début janvier. À l'opposé, c'est le MSCI UK (2,49 %) qui caracolent en tête.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	-4.95 %
Japon (MSCI Japan \$)	-1.71 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	-0.69 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	-1.49 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	-0.60 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	-0.29 %

Le graph. de la semaine

Pire semaine pour le NASDAQ depuis mars 2020



À surveiller cette semaine

- **Lundi** : PMI manufacturier, services et composite (Fra, All, UE, GB, US).
- **Mardi** : Ifo du climat des affaires (All), indice Redbook des ventes au détail, confiance des consommateurs-Conference Board (US).
- **Mercredi** : Ventes de logements neufs, stocks de brut (US), réunion FOMC et conférence (Fed).
- **Judi** : Confiance des consommateurs-GfK (All), PIB-T4, inscriptions hebdomadaires au chômage, promesses de ventes de logements (US).
- **Vendredi** : IPC (Jp), PIB-T4 (Fra, Esp, All), confiance des consommateurs, climat des affaires, prévisions d'inflation et sentiment économique (UE), PCE core, dépenses des ménages (US).

Marchés obligataires

En dépit de leurs inquiétudes, les investisseurs ne se sont pas repliés sur les obligations d'entreprises. Les meilleures d'entre elles ne s'apprécient que faiblement. Parallèlement, c'est le *high yield* qui signe la plus forte baisse hebdomadaire glissant, par la même occasion, à la deuxième place (-0,42 %) du classement annuel derrière le court terme (-0,07 %) et devant l'*investment grade* (-0,52 %). Le repli sur les valeurs refuges s'est surtout fait sentir sur les emprunts d'État, ce qui a occasionné un recul des rendements. Le Bund à 10 ans qui était repassé sur la semaine dans le vert pour la première fois depuis mai 2019 a fini la semaine en territoire négatif.

Obligations - Investment Grade*	0.02 %
Obligations - High Yield*	-0.39 %
Obligations - Court Terme*	0.02 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.748
Bund 10 ans (Allemagne)	-0.100
OAT 10 ans (France)	0.198

Marchés de change

La paire euro-dollar semble être revenue sur ses fondamentaux des derniers mois à savoir l'environnement monétaire et les anticipations de changement de politique des banques centrales. Alors que la Fed devrait annoncer ce mercredi réduire une nouvelle fois ses rachats d'actifs, la BCE reste conciliante. Christine Lagarde a réitéré la semaine passée son scénario d'une baisse graduelle de l'inflation cette année. Ce contraste s'est traduit par une baisse de 0,86 % de l'euro face au dollar.

1 € = 1.13 \$
1 € = 0.84 £
1 € = 129.14 ¥

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 3126.