

L'hebdo des marchés

Semaine du 13 au 20 mai 2022 – N° 488

Revue macroéconomique

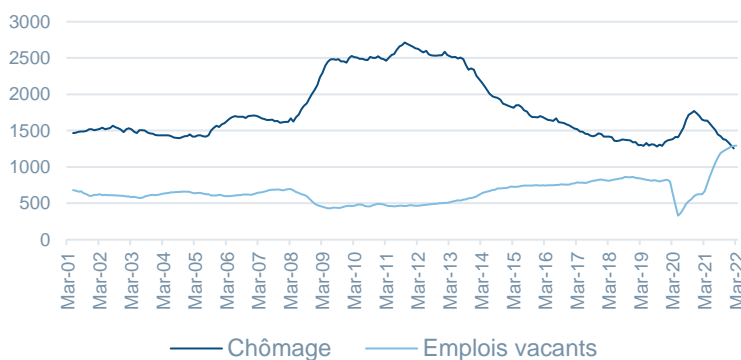
L'insoutenable légèreté de BoJo

Difficile de savoir s'il en aurait été autrement sans le Brexit. Peu importe. Pour parler pudiquement, il y a comme une forte odeur de brûlé de l'autre côté de la Manche. Avec un indice des prix à la consommation à 9 % en avril - contre 7,4 % sur le continent - Albion vient de faire un bond de quarante ans en arrière dans l'espace temps inflationniste. Et la barre des 10 % est désormais à portée de prix. Pas étonnant que les sujets de Sa Majesté aient le moral dans les chaussettes - l'indice de confiance des consommateurs (Gfk) est tombé en mai à un plus bas de 48 ans ! En tout état de cause, les gesticulations monétaires de la BoE n'ont jusqu'ici pas calmé la surchauffe insulaire. Et, rien n'indique que la situation ne s'améliore si l'on sait que, comme les États-Unis, la Grande-Bretagne doit composer avec un marché du travail très tendu (*voir graphique*), des salaires qui le sont tout autant et participent à la spirale ascensionnelle des prix. En mars, bonus compris, le salaire moyen est ainsi ressorti en hausse de 7 %.

Dans ces conditions, alors qu'une anémie de croissance est prévue l'an prochain, n'importe quel impact supplémentaire aurait des effets récessifs. Dès lors, on comprend mal la logique du turbulent locataire du 10 Downing Street à vouloir gratter une allumette sous le protocole nord-irlandais. Si ce n'est joué au pompier pyromane pour tenter de faire oublier le chapitre "Boire et Déboires" de ses parties clandestines durant le confinement... Et la veisalgie politique qu'il traîne depuis. En brandissant une loi pour fouler aux pieds l'accord signé avec l'Europe sur la frontière nord-irlandaise, Boris Johnson continue de jouer à l'adolescent suicidaire... Et menace simplement l'Europe de se saborder sans délai. Grand bien lui fasse. Son manège ne prend plus au regard de ce que pourrait lui coûter - a fortiori dans les conditions actuelles - une guerre commerciale : entre 1,5 et 2 % de croissance, selon certaines estimations. L'insoutenable légèreté de BoJo prête désormais à sourire. C'est un fait : faut pas jouer au rebelle quand on en a plus que l'apparence.

Le graph. de la semaine

Le marché du travail sous haute tension au Royaume-Uni.



Source: Haver Analytics, Janvier 2001 – Mars 2022.

À surveiller cette semaine

- Lundi** : IFO-climat des affaires (All), discours de Bailey (BoE).
- Mardi** : PMI manufacturier et services (Jp), PMI manufacturier, services et composite (Fra, All, UE, GB, US), discours de Powell (Fed), discours de Lagarde (BCE).
- Mercredi** : PIB-T1, confiance des consommateurs-Gfk (All), discours de Kuroda (BoJ), discours de Lagarde, revue de stabilité financière (BCE), « Minutes » (Fed).
- Judi** : PIB-T1, inscriptions hebdomadaires au chômage (US).
- Vendredi** : PCE-Core, revenus et dépenses des ménages (US).

Performance des classes d'actifs – du 13 au 20 mai 2022 (€, %)

Vue d'ensemble

Pour la cinquième semaine consécutive, les actions s'inscrivent en baisse et signent la plus mauvaise performance hebdomadaire. À l'occasion, elles portent à 10,45 % leur recul depuis le début de l'année, remplaçant ainsi le compartiment obligataire (-9 %) en queue de peloton. À l'opposé, les matières premières (42 %) continuent de faire la course en tête. À l'instar des cours de matières agricoles, comme celui du blé qui a connu, la semaine passée, une nouvelle flambée après la décision de l'Inde d'interdire l'exportation de sa production.

Actions (MSCI AC World \$)	-2.62 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	-0.37 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	0.18 %
Liquidités (Cash €)	-0.01 %

Marchés actions

Pénalisés en début de semaine par de mauvais indicateurs chinois, les marchés actions se sont ressaisis avec l'annonce par Pékin de la levée de certaines restrictions sanitaires et de la pression réglementaire sur le secteur technologique chinois. Malgré tout, les indices occidentaux ont, par la suite, plié sous le poids des derniers chiffres d'inflation, de leur conséquence sur l'horizon de croissance et les perspectives monétaires. À l'inverse, profitant aussi d'une détente sur le dollar, l'Asie Pacifique et les Émergents signent les plus fortes hausses de la semaine.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	-4.31 %
Japon (MSCI Japan \$)	0.30 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	0.25 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex. UK \$)	-0.67 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	1.41 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	1.54 %

Marchés obligataires

Le regain d'aversion au risque sur les marchés actions occidentaux s'est mécaniquement fait ressentir sur celui de la dette. À commencer par les emprunts d'État à long terme pour lesquels la forte demande a fait monter leurs prix et donc baisser leur rendement. Si le phénomène est remarquable sur le 10 ans américain, il est moins marqué en Europe. Sur le Vieux continent, les taux longs ont également réagi aux diverses commentaires sur l'horizon monétaire européen et la perspective de plus en plus probable d'un relèvement de taux en juillet et – pourquoi pas ? – de 50 pb. Côté crédit, les obligations d'entreprises continuent d'être délaissées par les investisseurs au premier desquelles l'*investment grade*.

Obligations - Investment Grade*	-0.37 %
Obligations - High Yield*	-0.31 %
Obligations - Court Terme*	-0.24 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	2.798
Bund 10 ans (Allemagne)	0.941
OAT 10 ans (France)	1.310

Marchés de change

Après plusieurs semaines d'appréciation qui l'avaient porté à un plus haut de 20 ans la semaine précédente, le dollar a consolidé sur celle écoulée perdant auprès des investisseurs son attrait d'actif refuge. Le billet vert a ainsi accusé sa pire performance hebdomadaire depuis février. Dans le sens inverse, l'euro a profité de la perspective d'un durcissement des conditions monétaires dès le mois de juillet, faisant remonter la paire euro-dollar à 1,06 après être tombée la semaine précédente à 1,03.

1 € = 1.06 \$
1 € = 0.85 £
1 € = 135.34 ¥

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 / Datastream. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Performances des classes d'actifs affichées en €. *Indices de taux : Investment Grade = BOFA EMU Large Cap IG; Court terme = BOFA EMU 1-3Y; High Yield = Haut Rendement = BOFA Euro HY.

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 3181.