

# L'hebdo des marchés

Semaine du 18 au 25 février 2022 – N° 476

## Revue macroéconomique

### Du plomb dans l'aile

Si quelques doutes subsistaient encore la semaine dernière, ils sont désormais levés. Au Donbass, Poutine a bougé, mettant ainsi fin au jeu de dupe diplomatique qu'il entretenait jusqu'alors avec les Occidentaux. Vraisemblablement en manque d'exercice après deux ans de restrictions pandémiques, le chef du Kremlin s'est donc auto-lancé, jeudi dernier, dans une campagne militaro-paranoïaque contre l'Ukraine. Au bruit de la mitraille et des obus, le président russe exhume ainsi une vieille tare belliqueuse dont on pensait pourtant le Vieux continent immunisé après un XXème siècle apocalyptique. Un consternant retour vers le passé qui, au-delà des enjeux militaires et géopolitiques, soulève aussi pour les investisseurs nombre d'interrogations d'ordre économique. Pas tant sur l'impact des sanctions prises par le clan occidental. Mais plutôt sur les conséquences de l'envolée des matières premières dans une conjoncture qui n'en demandait pas tant. Pétrole, gaz, céréales, métaux, or... Écho bien connu des bruits de bottes sur les marchés, leurs cours ont pris une tangente haussière depuis la semaine dernière.

Avec un baril bien installé autour de 100 dollars et des denrées alimentaires à des plus hauts, la guerre de Poutine en Ukraine rebat les cartes de l'inflation - que l'on sait, désormais, assurément plus persistante que transitoire. Un bouleversement de nature à mettre peut-être même du plomb dans l'aile de la croissance. Dans ce contexte, les banquiers centraux sont priés de revoir leur copie et - sait-on jamais - rouvrir leur manuel économique au chapitre "Stagflation". À commencer par la BCE qui pariait jusqu'alors sur la dissipation de certains facteurs inflationnistes et va être contrainte de repenser son planning d'inaction. Freiner une inflation dopée par le son des canons ou continuer de préserver la dynamique de reprise ? C'est le dilemme auquel est désormais confronté l'instance. Une problématique aussi épaissée que la probabilité d'un cessez-le-feu est incertaine. Et c'est bien cette incertitude qui va désormais le plus peser sur les marchés. Car on sait quand les guerres commencent, jamais quand elles vont se terminer.

## Le graph. de la semaine

Evolution du prix de l'or sur 1 an



Source: Bloomberg, mars 2021 – février 2022.

## À surveiller cette semaine

- Lundi** : Production industrielle (Jp), discours de Lagarde (BCE).
- Mardi** : PMI manufacturier et services (Jp), PMI manufacturier, services et composite (Chi), PMI manufacturier (Chi-Caixin, Esp, Ita, Fra, All, UE, GB, US), ISM manufacturier, discours de Biden (US).
- Mercredi** : Chômage (All), réunion (Opep), IPC core (UE), créations d'emplois non agricoles- ADP, stocks de brut (US), discours de Powell et Beige Book (Fed).
- Jeudi** : PMI services-Caixin (Chi), PMI service et composite (Ita, Fra, All, UE, GB, US), prix à la production (UE), « Minutes » (BCE), inscriptions hebdomadaires au chômage, PMI non manufacturier (US), déclaration de Powell (US).
- Vendredi** : Créations d'emplois et taux de chômage (US).

## Performance des classes d'actifs – du 18 au 25 février 2022 (€, %)

### Vue d'ensemble

La radiographie des marchés - actions en hausse, obligations en baisse - est loin de refléter le climat de défiance suscité par l'offensive russe en Ukraine. Seules les matières premières témoignent du phénomène, soutenues bien sûr par les cours du pétrole qui ont passé la barre des 100 dollars le baril (pour la première fois en plus de sept ans). Mais pas seulement. L'or à plus de 1900 dollars, record pour le blé, plus hauts pour le cuivre sont aussi symptomatiques. D'autant que les pays concernés (Ukraine, Russie) sont d'importants exportateurs de matières premières.

Actions (MSCI AC World \$)	0.21 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	-0.34 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	1.54 %
Liquidités (Cash €)	-0.01 %

### Marchés actions

La hausse des actions est en définitive trompeuse étant donné qu'elle ne tient qu'à celle des actions américaines – seuls marchés à tirer leur épingle du jeu de guerre auquel se livre Poutine en Ukraine. Si le MSCI UK s'en tire mieux que les autres grâce à la flambée des matières premières, il est surtout intéressant de souligner que l'Europe dévise moins que l'Asie ou les émergents qui pâtissent de l'important renforcement du dollar consécutif à l'ouverture des hostilités russes. Depuis janvier, les actions européennes (-8,60 %) continuent toutefois de fermer la marche du classement général.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	1.77 %
Japon (MSCI Japan \$)	-2.02 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	-0.19 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	-1.83 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	-2.27 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	-4.04 %

### Marchés obligataires

Le compartiment obligataire a été délaissé par des investisseurs plus enclins à aller chercher de la protection sur des classes d'actifs (emprunts d'État, or, dollar et yen). Dans ces conditions, tous les segments ont terminé en baisse. Le front souverain a, quant à lui, été animé par des vents contraires. Très recherchés dans les premiers instants de l'offensive russe, les emprunts d'État ont vu leur rendement fortement reculer avant de rebondir en fin de semaine dans le sillage du 10 ans américain (suite à la publication de l'indice PCE) et aux déclarations de Christine Lagarde qui se dit prête à faire tout ce qui sera nécessaire pour assurer la stabilité des prix.

Obligations - Investment Grade*	-0.34 %
Obligations - High Yield*	-0.98 %
Obligations - Court Terme*	-0.17 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.994
Bund 10 ans (Allemagne)	0.194
OAT 10 ans (France)	0.565

### Marchés de change

Actif refuge par excellence, le dollar s'est fortement apprécié la semaine dernière face à l'ensemble des autres devises. Ainsi, l'euro a cédé 1,22 % face au billet vert ramenant la paire sur le seuil des 1,12 – après avoir touché un plancher hebdomadaire à 1,11. En première ligne dans le conflit qui s'est ouvert la semaine passée, l'Europe voit sa monnaie se déprécier aussi de 0,73 % face au yen – autre devise refuge par excellence. Depuis janvier la monnaie unique cède 0,97 % face au dollar et 0,57 % face au yen.

1 € = 1.12 \$
1 € = 0.84 £
1 € = 129.64 ¥

## 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 3144.