

L'hebdo des marchés

Semaine du 19 au 26 août 2022 – N° 497

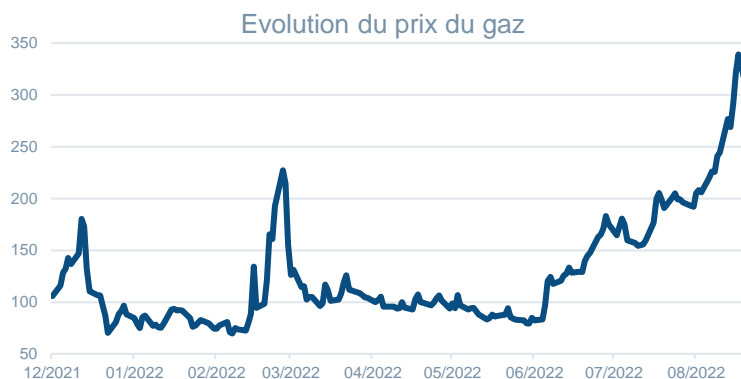
Revue macroéconomique

Pince-fesses monétaire

Le portefeuille en éventail sur leur transat, les investisseurs nourrissent peut-être l'espoir de trouver à leur retour un environnement de marché plus apaisé que celui qu'ils avaient laissé en bouclant leur valise estivale. Mais il n'y a pas de miracle. Les problèmes demeurent. Voire, se multiplient. Sous l'effet du réchauffement inflationniste, la croissance a connu, cet été, un épisode de sécheresse sans précédent. Et se conjugue désormais avec le nouveau risque d'un typhon immobilier en Chine laissant toujours planer la crainte d'un arrêt imminent du second moteur économique mondial - alors que le premier ne va pas fort. Parallèlement, en Europe, l'embrouillamini énergétique persiste avec la perspective que les soucis de tuyauterie gazière ne seront pas résolus lorsque l'hiver sera venu. Alors forcément, faute de prévisions météorologiques à deux mois, les anticipations d'inflation - notamment sur le gaz (*graphique*) - s'emballent.

Et la nature humaine est ainsi faite que les craintes liées au cumul des risques ont cédé la place à l'irrépressible besoin de trouver des responsables. Le casting étant large, ce sont les banquiers centraux qui ont pris pour tout le monde à la veille du rendez-vous annuel de Jackson Hole. Accusés de cécité sur le caractère transitoire du phénomène tel qu'ils le qualifiaient il y a encore un an, les grands argentiers étaient sous le feu des critiques à l'ouverture du symposium. Ce alors que les prix continuent de planer à haute altitude - 8,9 % et 8,5 % sur un an en juillet respectivement en zone euro et aux États-Unis. En toile de fond de la célèbre vallée du Wyoming, les imposants sommets de Grand Teton sont à l'image de ce que représente l'inflation depuis la plaine où se tient le pince-fesses monétaire. Conscient que les simples mondanités ne suffiront pas à panser une crédibilité égratignée, Jerome Powell a donc réaffirmé vendredi sa volonté de ramener, coûte que coûte, l'inflation à la raison. C'était bien la moindre des choses. Et peu importe si l'économie doit aller se crasher sur le mur de la récession ! Au grand mal, les grands remèdes... C'est un peu le leitmotiv de la rentrée.

Le graph. de la semaine



Source : Bloomberg, du 31/12/2021 au 29/08/2022

À surveiller cette semaine

- Mardi** : Taux de chômage (Jp), confiance des consommateurs, climat des affaires, prévisions d'inflation, sentiment économique et industriel (UE), confiance des consommateurs-Conference Board et rapport JOLTS sur l'emploi (US).
- Mercredi** : Production industrielle (Jp), PMI manufacturier, services et composite (Chi), IPC (Fra, Ita, UE), PIB (Fra), créations d'emplois non-agricoles-ADP (US).
- Judi** : PMI manufacturier (Jp, Chi, Ita, Fra, All, UE, GB, US), inscriptions hebdomadaires au chômage, ISM manufacturier (US).
- Vendredi** : Prix à la production (UE), créations d'emplois, taux de chômage et commandes de biens durables (US).

Performance des classes d'actifs – du 19 au 26 août 2022 (€, %)

Vue d'ensemble

Un peu à l'image de ce que fût la première partie de l'année, la tendance sur la semaine écoulée a, une fois encore, pénalisé les actions et les obligations au profit des matières premières. En dépit des déclarations de Jerome Powell en fin de semaine et de la perspective d'un ralentissement conjoncturel inévitable, les tensions économiques et géopolitiques continuent de soutenir cette classe d'actifs qui se maintient logiquement en tête du classement annuel avec un gain de 43,66 % depuis janvier devant les actions (-4,08 %) et les obligations (-12,09 %).

Actions (MSCI AC World \$)	-2.66 %
Obligations (ICE BofAML Euro Large Cap.)	-1.25 %
Matières Premières (Bloomberg Commod. €)	2.16 %
Liquidités (Cash €)	0.00 %

Marchés actions

Logiquement, les actions ont souffert de l'ouverture du symposium de Jackson Hole et des déclarations du patron de la Fed sur sa volonté de freiner l'inflation - quoi qu'il en coûte. La perspective d'une fermeté monétaire de la part de la Fed en septembre a refroidi les marchés notamment américains et européens qui signent les deux plus fortes baisses de la semaine. À l'inverse, les émergents et l'Asie-Pacifique tirent leur épingle du jeu. Cette dernière s'inscrit désormais en tête du palmarès annuel tandis que l'Europe en ferme toujours la marche (-12,83 %).

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	-3.58 %
Japon (MSCI Japan \$)	-0.77 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	-1.34 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex. UK \$)	-2.83 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	0.65 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	0.79 %

Marchés obligataires

Ce nouvel accès d'inquiétude de la part des investisseurs n'est toujours pas de nature à avantager le compartiment obligataire qui continue de souffrir du contexte de surchauffe inflationniste. Et comme d'habitude, c'est l'*investment grade* qui en fait principalement les frais, creusant un peu plus ses pertes (-12,09 %) depuis le début de l'année derrière le *high yield* (-10,41 %) et le court terme (-3,12 %). Les déclarations du patron de la Réserve fédérale et les spéculations entourant désormais le tour de vis monétaire attendu pour septembre n'a pas été sans conséquences sur le souverain. En témoigne, le rendement des emprunts d'État américain à 10 ans qui est repassé, à cette occasion, au-dessus de 3 %.

Obligations - Investment Grade*	-1.25 %
Obligations - High Yield*	-0.75 %
Obligations - Court Terme*	-0.31 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	3.05
Bund 10 ans (Allemagne)	1.32
OAT 10 ans (France)	1.76

Marchés de change

Bien entendu, le ton donné par Jerome Powell à l'ouverture de Jackson Hole a également été de nature à renforcer le dollar par rapport aux autres devises. Mais de façon très relative - l'euro ne reculant que de 0,47 % face au billet vert sur la semaine. La devise européenne est, par ailleurs, restée insensible aux informations de fin de semaine selon lesquelles les discussions vont bon train à la BCE sur une potentielle hausse de 75 pb en septembre. Depuis janvier, l'euro accuse un recul de 11,65 % face au dollar.

1 € = 1.00 \$
1 € = 0.85 £
1 € = 137 ¥

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 Eikon. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Performances des classes d'actifs affichées en €. *Indices de taux : Investment Grade = ICE BofAML Euro Large Cap. ; Court terme = ICE BofA 1-3 Year Euro Broad Market Index ; High Yield = Haut Rendement = ICE BofA European Currency Fixed & Floating Rate High Yield Index.

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 3207.