

Nos analyses marchés

# N° 502 – L’Hebdo des Marchés – Semaine du 23 au 30 septembre 2022

🌐 [Monde](#) 📅 03/10/2022



## *In Liz, we Truss*

### Édito

Si ce n'est pas un prodige, cela relève assurément du génie ! La nouvelle locataire du 10 Downing Street est parvenue en à peine trois semaines à faire regretter son prédécesseur. Si celui-ci avait le mérite d'être plus cocasse, il avait surtout l'avantage d'assurer une relative stabilité politique et financière à son pays. On ne peut pas en dire autant de Liz Truss. Droite dans ses rangs thatcheriennes, celle-ci a présenté la semaine passée un "mini-budget" qui a immédiatement fait sombrer les marchés dans une hystérie digne des mélo médiatiques de la royale famille. En défendant, coûte que coûte, des baisses inopportunes d'impôts - pour les plus riches -, la nouvelle Première ministre a jeté un parpaing dans la mare des investisseurs. Dans les circonstances actuelles - croissance anémique, inflation au galop -, comment va-t-elle financer cette ristourne fiscale ? Ni une ni deux, l'éventualité d'un recours au marché de la dette a fait flamber les emprunts d'État. Et pour cause. Pour chaque penny réclamé, la prime de risque - d'insolvabilité ? - aurait été très, très, très salée. D'autant plus avec la liquéfaction concomitante de la livre - tombée à un plus bas historique face au dollar.

L'incendie déclenché sur les marchés a contraint la BoE à intervenir dans l'urgence en annonçant le rachat d'obligations d'État à hauteur de 5 milliards de livres par jour pendant 13 jours. Autant coller un sparadrap sur une fracture ouverte... Car en dépit des critiques (FMI, Moody's...), la Première ministre semblait alors sûre de son fait, laissant entrevoir une nouvelle crise au terme de l'action de la BoE. Outre-Manche, seuls les collapsonautes y trouvaient leur compte et, depuis, psalmodiaient en chœur : "In Liz, we Truss. In Liz, we Truss"... Mais la condamnation des marchés contre cette baisse d'impôts - une première dans l'histoire - a finalement convaincu, lundi, "mini Maggie" de ne pas s'enfoncer

davantage sur la voix de l'hooliganisme politique et de faire machine arrière sur le chapitre fiscal de son budget. Un demi-tour rassurant qui laisse néanmoins à penser que pour animer la vie du Royaume et de celle des marchés jusqu'aux prochaines élections, indéniablement, "In Liz, we Truss"...

Le graph. de la semaine :

### Taux des obligations d'Etat au Royaume-Uni à 10 ans



## Performances

### Classes d'actifs

Clairement, les investisseurs avaient peu de branches auxquelles se raccrocher la semaine passée. Après la Fed, la semaine précédente, ils ont dû supporter une actualité particulièrement sombre marquée, entre autres, par les fuites de gaz sur Nord Stream, le renforcement des tensions géopolitiques, la panique financière liée au budget de Liz Truss en Grande-Bretagne, les incertitudes politiques relatives à la victoire de Giorgia Meloni en Italie... Une actualité sans consolation qui a plombé l'ensemble des classes d'actifs sans distinction, à commencer par les actions.

Classes d'actifs *	Performances hebdo. (en %)	Performances 2022 (en %)
Actions	-3.4	-13.3
Obligations	-1.0	-16.3
Matières Premières	-1.7	31.8
Liquidités	0.0	0.3

### Actions

Les mauvaises nouvelles conjuguées à des indicateurs inquiétants (contraction de 0,6 % du PIB US au T2, inflation allemande à 10,9 % sur un an en septembre) ont alimenté un fort regain d'aversion au risque qui a surtout pénalisé les actions. Si le Japon signe la plus forte baisse de la semaine, à l'inverse, c'est le MSCI UK qui s'en sort le mieux porté par l'intervention de la BoE pour éteindre l'accès de panique sur le marché de la dette. Depuis janvier, c'est l'Europe qui continue de fermer la marche du classement général avec un recul de 20 %, derrière les émergents (-15,1 %) et les marchés américains (-14,2 %).

Régions **	Performances hebdo. (en %)	Performances 2022 (en %)
Amérique du Nord	-3.6	-12.4
Japon	-5.5	-14.2
Europe hors Royaume-Uni	-0.6	-20.1
Asie-Pacifique hors Japon	-4.3	-5.6
Pays émergents	-4.1	-15.1

## Obligations

Dans ce contexte, ce sont surtout les marchés de taux qui ont été au centre de l'attention la semaine passée. Au-delà du cadre monétaire général, le contexte politique italien et la victoire de Giorgia Meloni ont donné lieu à un écartement - pour l'heure, modéré - du spread entre le 10 ans allemand et son pendant italien en début de semaine. Outre-Manche, la panique suscitée par le "mini-budget" de Liz Truss a donc fait flamber le Gilt à 10 ans qui a dépassé les 4,5 % pour la première fois depuis 2008 avant de refluer avec l'intervention de la BoE. Pour le reste, le Bund à 10 ans a terminé la semaine à 2,11 % tandis que son équivalent américain l'a conclu à 3,80 %.

Segments ***	Performances hebdo. (en %)	Performances 2022. (en %)
Investment Grade	-1.0	-16.3
High Yield	-2.2	-15.1
Court Terme	0.1	-4.7

Indicateurs clés	Niveau
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	3.80
Bund 10 ans (Allemagne)	2.11
OAT 10 ans (France)	2.75

## Marché des changes

La semaine a également été agitée sur les changes. À commencer par la livre qui a littéralement flanché en début de semaine - pour toucher un plus bas historique face au dollar - avant de se reprendre dans la foulée des annonces de la Banque d'Angleterre et de signer sa meilleure performance hebdomadaire en deux ans et demi. De son côté, après avoir touché un plus bas à 0,95, la paire euro dollar s'est quelque peu reprise en fin de semaine grâce à un rebond fragile de la monnaie unique.

## Principales parités

1 € = 0.97 \$

1 € = 0.88 £

1 € = 141.01 ¥

# À surveiller cette semaine

- **Lundi** : Indice Tankan (Jp), PMI manufacturier (Jp, Esp, Ital, Fra, All, UE, GB, US), réunion de l'Eurogroupe (UE), ISM manufacturier (US).
- **Mardi** : Prix à la production (UE), ventes au détail-Redbook, commandes de biens durables, rapport JOLTS (US).
- **Mercredi** : PMI services (Jp), réunion de politique monétaire (BCE), PMI services et composite (Ita, Fra, All, UE, GB, US), réunion (Opep), créations d'emplois-ADP, ISM non manufacturier et stock de brut (US).
- **Jeudi** : Discours Koruda (BoJ), commandes à l'industrie (All), Minutes (BCE), inscriptions hebdomadaires au chômage (US).
- **Vendredi** : PMI manufacturier et non manufacturier (Chi), indice des prix de l'immobilier-Halifax (GB), sommet des dirigeants (UE), créations d'emplois et taux de chômage (US).

**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 €. \*Classes d'actifs : Actions (MSCI AC World \$) ; Obligations (ICE BofAML Euro Large Cap.) ; Matières Premières (Bloomberg Commod. €) ; Liquidités (Cash €). \*\*Indices Actions : Amérique du Nord (MSCI North America \$) ; Japon (MSCI Japan \$) ; Europe ex. UK (MSCI Europe ex. UK \$) ; Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$) ; Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$). \*\*\*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

---

Termes

A noter

---

## Indice boursier

### Quelques rappels

- 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.

### Points d'attention

- 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

### Quelques rappels

- 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, ...).

### Points d'attention

- 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

### Quelques rappels

- 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.

### Points d'attention

- 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.

## Marché des changes

### Quelques rappels

- 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.

### Points d'attention

- 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

- 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](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 Etats-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 3221**

---

**Aller à**

[Édito](#)

[Le graph. de la semaine :](#)

[Performances](#)

[À surveiller cette semaine](#)

[Glossaire](#)

[Informations importantes](#)

---

### Autres articles associés

[N° 501 – L'Hebdo des Marchés – Semaine du 16 au 23 septembre 2022](#)

[N° 500 – L'Hebdo des Marchés – Semaine du 09 au 16 septembre 2022](#)

[L'hebdo des marchés : "God save the livre !" \(PDF\)](#)

[L'hebdo des marchés : "Bisounours boursiers" \(PDF\)](#)

[L'hebdo des marchés : "Pince-fesses monétaire" \(PDF\)](#)

---

## Régions

[Monde](#)

---

## Sujets

[L'hebdo des marchés](#)

[Multi-actifs](#)