

# L'hebdo des marchés

Semaine du 19 au 25 novembre 2021 – N° 465

## Revue macroéconomique

### Les taux entre deux chaises

C'est ce qui s'appelle un *timing* aux petits oignons. Alors que les investisseurs américains étaient déjà en train de soupeser la dinde la plus gaillarde qui allait être enfournée à 200°C pendant 4h le jour de Thanksgiving, tout est allé très vite. Mardi, Joe Biden renouvelait le mandat de Jerome Powell à la tête de la Fed en prenant soin de lui adjoindre Lael Brainard, seule démocrate de l'instance, comme numéro deux. Une garantie pour le président américain que sa priorité absolue de lutte contre l'inflation ne restera pas à l'état de post-it sur le bureau du reconduit. Mercredi, les "Minutes" de la Fed révélaient que plusieurs membres de l'instance étaient prêts à changer de braquet pour accélérer la fin du programme de rachat d'actifs en cas d'inflation persistante. L'idée d'une normalisation en deux-temps-trois-mouvements faisait son chemin sans faire trop de vagues sur un marché délaissé au profit des gallinacés. Actualisées dans la foulée, les anticipations laissent à présent entrevoir la fin du *tapering* en mars - avec trois mois d'avance sur le planning de Powell - et une première remontée de taux en juin - avec trois tours de vis monétaires l'an prochain contre deux initialement prévus.

En temps normal, autant d'informations de cette nature auraient plombé les marchés comme King Kong en haut de l'Empire State. Certes, la tendance sur la semaine n'est pas vraiment positive mais elle tient au nouveau variant Omicron. Il apparaît surtout que le scénario de normalisation désormais envisagé pour 2022 est loin d'être figé. Car, à l'heure actuelle, la seule certitude pour l'an prochain est que le président de la Fed aura les taux entre deux chaises. La bataille contre l'inflation voulu par Joe Biden ne pourra se faire sur l'autel de la croissance et de l'emploi. Surtout si un nouveau variant vient contrarier l'élan de reprise. En outre, les niveaux records de dette post-Covid impliquent que la Fed ne pourra pas normaliser sa politique de façon agressive. En clair, le commandant Powell a pour mission de faire atterrir en urgence et par mauvais temps un 747 sur un porte avion dans une mer démontée. Difficile donc de prédire le déroulement exact de l'opération.

## Performance des classes d'actifs – du 19 au 25 novembre 2021 (€, %)

### Vue d'ensemble

Salve qui peut ! C'était un peu le mot d'ordre de la semaine passée sur des marchés désertés par les investisseurs américains. En cause, l'apparition du nouveau variant Omicron dont la contagiosité serait plus grande encore que celle de son prédécesseur le Delta et qui a immédiatement incité un certain nombre de pays à se barricader. Dans ces conditions, les investisseurs n'ont pas tardé non plus à se mettre en mode « *risk off* » délaissant les actifs risqués car inquiets des conséquences que ce nouveau variant pourrait avoir sur les perspectives économiques à terme.

Actions (MSCI AC World \$)	-2.79 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	-0.34 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	-2.16 %
Liquidités (Cash €)	0.18 %

### Marchés actions

Les actions ont été particulièrement affectées par ce vif regain d'aversion au risque. Revenue à l'épicentre de l'épidémie mondiale avec une cinquième vague en pleine ascension, l'Europe qui compte déjà certains cas de contamination Omicron, a fait les frais de ces nouvelles inquiétudes sanitaires. Au même titre que le marché anglais qui ne pouvait pas compter sur le soutien des matières premières, elles-mêmes à la baisse. En partie fermés et moins actifs qu'à l'ordinaire en raison de Thanksgiving, les marchés américains reculent moins que les autres.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	-2.30 %
Japon (MSCI Japan \$)	-2.24 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	-3.19 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	-4.76 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	-2.58 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	-3.59 %

## Le graph. de la semaine

EUR/USD depuis le début de l'année



## À surveiller cette semaine

- Lundi** : Discours de Koruda (BoJ), climat des affaires, prévisions d'inflation, sentiment économique et industriel (UE), discours de Lagarde (BCE), discours de Powell (Fed).
- Mardi** : PMI manufacturier, services et composite (Chi), PIB (Fra), IPC (UE), confiance des consommateurs-Conference Board (US), déclaration de Powell (Fed).
- Mercredi** : Créations d'emplois-ADP, ISM manufacturier, stocks de brut (US), Beige Book (Fed).
- Judi** : Réunion (Opep), IPP et taux de chômage (UE), inscriptions hebdomadaires au chômage (US).
- Vendredi** : PMI composite (Ita, Fra, All, UE, GB, US), discours de Lagarde (BCE), créations d'emplois, taux de chômage, ISM non manufacturier (US).

## Marchés obligataires

Tout comme les actions japonaises, le compartiment obligataire n'a pas joué son rôle d'actif refuge pour les investisseurs. À l'inverse de la semaine précédente, tous les segments ont terminé dans le rouge, le *high yield* étant particulièrement pénalisé dans le sillage des actions. Cette tendance ne change toutefois rien au classement général qui reste emmené par le haut rendement avec un gain de 2,70 % devant le court terme (-0,32 %) et l'*investment grade* (-1,83 %). Sur le front souverain, l'apparition du nouveau variant l'a emporté sur l'évolution des anticipations en matière de politique monétaire l'an prochain, à l'image de la détente des taux longs américains.

Obligations - Investment Grade*	-0.34 %
Obligations - High Yield*	-0.87 %
Obligations - Court Terme*	-0.08 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.473
Bund 10 ans (Allemagne)	-0.338
OAT 10 ans (France)	-0.039

## Marchés de change

L'euro s'est repris légèrement face au dollar la semaine passée. Une tendance à mettre au compte d'un rattrapage après le fort recul de la semaine précédente. Car, sur le fond, la devise européenne ne compte quasiment pas de facteurs de soutien en ce moment. Alors que l'Europe est en pleine cinquième vague, la souplesse monétaire dont fait preuve la BCE a plutôt tendance à pénaliser la monnaie unique. À l'opposé, les motifs d'appréciation du dollar sont multiples quel que soit le contexte.

1 € = 1.13 \$
1 € = 0.84 £
1 € = 128.8 ¥

## 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 3107.