

L'hebdo des marchés

Semaine du 21 au 28 janvier 2022 – N° 472

Revue macroéconomique

Mode essorage

La Réserve fédérale n'a même pas eu la délicatesse de décaler son Comité de politique monétaire... Au final, la croissance française d'ampleur chinoise, flashée à 7 % en 2021 - phénomène que l'on est pas prêt d'observer avant 120 ans - est totalement passée inaperçue. Malheureusement, la semaine dernière, il n'y en avait que pour la réunion de la Fed. L'évènement - que les investisseurs attendaient avec la même appréhension qu'une piñata avant un goûter d'enfants - devait donner le ton de la tendance monétaire pour l'année. Et le moins que l'on puisse dire c'est que Jerome Powell n'est plus tellement conciliant. Confirmant les anticipations des dernières semaines, ce dernier a annoncé une accélération du rythme de normalisation avec un début de relèvement de taux dès le mois de mars. Grosso modo, pour éviter un débordement d'inflation à une économie américaine flottant dans un bain de liquidités depuis deux ans, l'instance monétaire n'a pas le temps de la faire sécher sur le fil à linge. Il y a urgence. Alors, directement en machine sur "mode essorage" à 1800 trs/min minutes, ce sera plus rapide.

Pour les investisseurs qui partagent le même panier à linge, la crainte c'est de devoir rentrer dans une taille 0 à la fin de l'année. En attendant, après l'accès de fièvre du début de semaine, sans éclats de voix ni effusions de larmes, ces derniers n'ont pas versé dans l'hystérie comme c'est habituellement d'usage. Une forme de résignation qui se lit sur leur électrocardiogramme, le VIX (cf. graphique). L'indice de volatilité du S&P 500, le « baromètre de la peur », a certes flirté sur la semaine avec les 32 - au-dessus de sa zone de flegme (20). Mais comparés aux 82 atteints en mars 2020 - ou le record historique (de 150) touché à l'occasion du krach d'octobre 1987 -, les intervenants pourraient, vu les circonstances actuelles, presque donner l'impression d'être en position de lotus. En dépit de la nervosité et de la tendance baissière depuis le début de l'année, le marché semble avant tout être, lui aussi, revenu à une forme de normalité. La chasse aux bonnes affaires sur la dernière séance de la semaine en est un autre témoignage.

Performance des classes d'actifs – du 21 au 28 janvier 2022 (€, %)

Vue d'ensemble

Au regard des craintes qui pèsent sur les marchés, la performance des actions tient du miracle. Tensions géopolitiques en Ukraine, tournant hawkish de la Fed ... Malgré tout, le MSCI World est parvenu à terminer la semaine dans le vert ! Le constat inverse peut d'ailleurs être fait concernant les obligations qui ne profitent pas de la montée des risques. Les matières premières continuent de s'adjuger la meilleure performance hebdomadaire creusant de plus bel l'écart au palmarès annuel avec un gain de 10 % depuis janvier devant les obligations (-0,84 %) et les actions (-4,79 %).

Actions (MSCI AC World \$)	0.55 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	-0.32 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	3.35 %
Liquidités (Cash €)	-0.01 %

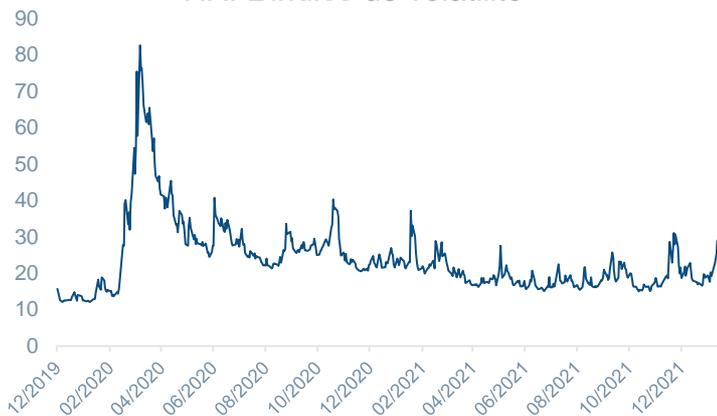
Marchés actions

Pour l'essentiel, la performance des marchés actions tient à celle des indices américains qui, en dépit du durcissement du ton de la Fed, s'inscrivent en nette hausse. Une tendance haussière à mettre au compte d'une chasse aux bonnes affaires sur la dernière séance de la semaine qui a permis d'effacer la fébrilité qui dominait au début. Toujours porté par le pétrole (le prix du baril de Brent ayant désormais franchi les 90 dollars), Londres s'en sort également et se maintient en tête du palmarès annuel avec un gain de 2,90 % devant les émergents (-1,48 %).

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	2.23 %
Japon (MSCI Japan \$)	-2.41 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	0.40 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	-2.32 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	-3.26 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	-2.70 %

Le graph. de la semaine

VIX: L'indice de volatilité



Source: Bloomberg, 1/1/2020-28/1/2022

À surveiller cette semaine

- Lundi** : Production industrielle, ventes au détail (Jp), PIB-2021 (UE).
- Mardi** : PMI manufacturier (Jp, Esp, Ita, Fra, All, UE, GB, US), ventes au détail (All), taux de chômage (All, UE), ISM manufacturier, rapport JOLTS sur l'emploi (US).
- Mercredi** : IPC (UE), créations d'emplois non agricoles-ADP, stocks de brut (US), rapport mensuel (OPEP).
- Judi** : PMI des services (Jp, Esp, Ita, Fra, All, UE, GB, US), PMI composite (Ita, Fra, All, UE, GB, US), réunion et conférence (BoE, BCE), inscriptions hebdomadaires au chômage, ISM non manufacturier (US).
- Vendredi** : Commandes à l'industrie (All), ventes au détail (UE), créations d'emplois et taux de chômage (US).

Marchés obligataires

En dépit de la montée du risque - notamment géopolitique en Ukraine - le compartiment obligataire continue d'être ignoré par les investisseurs. Comme depuis le début de l'année, c'est le *high yield* qui a le plus souffert sur la semaine et porte désormais son repli à 1,68 % depuis le début de l'année derrière l'*investment grade* (-0,84 %) et le court terme (-0,15 %). Dans le même sens, les rendements des emprunts d'État se sont tendus. À l'instar du 10 ans américain qui a franchi la semaine passée les 1,80 % (avant de terminer sous ce seuil) dans le sillage de la Fed et d'un PCE core ressorti en hausse de 4,9 % sur un an en décembre.

Obligations - Investment Grade*	-0.32 %
Obligations - High Yield*	-0.77 %
Obligations - Court Terme*	-0.08%
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	1.781
Bund 10 ans (Allemagne)	-0.083
OAT 10 ans (France)	0.241

Marchés de change

Bien entendu, le changement de ton de la Réserve fédérale n'a pas manqué de se faire sentir sur les changes. La hausse des bonds du Trésor américain au-delà des 1,80 % a fait grimper le dollar face aux autres devises. Et notamment l'euro qui perd 1,85 % sur la semaine face au billet vert, la paire revenant sur le seuil des 1,11 % pour la première fois depuis juin 2020. Le discours (attendu) plus conciliant de la BCE devrait continuer d'alimenter cette tendance d'un affaiblissement de la devise européenne face au dollar.

1 € = 1.11 \$
1 € = 0.83 £
1 € = 128.68 ¥

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 3130.