

L'hebdo des marchés

Semaine du 29 avril au 06 mai 2022 – N° 486

Revue macroéconomique

Un doigt de stress

Une manucure maladroite, un couteau trop affûté, un panaris mal soigné ou une écharde malveillante ... On ne connaîtra jamais les détails de ce petit drame domestique qui a conduit un gros doigt ("fat finger") tuméfié à saisir sur un ordre de Bourse plus de zéros que de raison. Et, sous l'effet amplificateur d'une transhumance algorithmique, a donné lieu à un « flash krach » sur les marchés européens, lundi dernier. Une déliquescence indicielle aussi brève qu'affolante qui, selon Bloomberg, a vu s'évaporer furtivement 300 milliards d'euros de capitalisation boursière. L'incident - qui rappelle celui de mai 2010, au sortir de la crise financière - en dit long sur l'état de délabrement psychologique des intervenants. Comme si, à chaque phase neurasthénique, ces derniers se sentaient obligés d'ajouter un doigt de stress supplémentaire, une pincée de fin du monde à la dramaturgie de marché.

Comme une fausse alerte à la bombe, l'événement pourrait relever de la farce s'il n'intervenait pas au moment où les banques centrales remballent leur attirail monétaire accommodant. Bien conscient de la névrose ambiante, le président de la Fed est d'ailleurs entré, mercredi, au Panthéon de la communication financière en faisant passer crème une hausse de taux de 50 pb (sans précédent depuis plus de vingt ans) et – accessoirement - une réduction de son programme de rachat d'actifs. En laissant entendre à la cantonade que c'était un minimum syndical – que certains membres du FOMC auraient bien vu à 75 pb -, Jerome Powell est parvenu tout simplement à faire passer une vessie hawkish pour une lanterne dovish. Abracadabra ! En matière de prestidigitiation, c'est un coup de maître qui a même été un facteur de soutien pour les indices. Avant que ces derniers ne replongent, jeudi, emportés par les craintes que fait peser ce nouvel environnement sur les Big Tech américaines qui, à elles seules, peuvent sceller le sort du marché. Outre ces conséquences et au-delà du chemin balisé pour les deux prochaines hausses de taux, la principale question porte dorénavant sur la marche monétaire de la Fed au-delà de l'été.

Performance des classes d'actifs – du 29 avril au 06 mai 2022 (€, %)

Vue d'ensemble

Logiquement, la prestidigitiation d'une hausse de 50 pb en soutien des indices boursiers aura finalement été très éphémère puisque les actions essuient la plus forte baisse hebdomadaire. Dans ce contexte agité, les matières premières sont une fois encore les seules à tirer leur épingle du jeu en signant la seule hausse de la semaine, portées notamment par les cours du pétrole. Ceux-ci ont profité de l'annonce en milieu de semaine de la volonté de l'Union européenne de mettre fin à ses importations de brut russe, suivie dans le même sens par les pays du G7, ce week-end.

Actions (MSCI AC World \$)	-1.77 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	-1.45 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	0.37 %
Liquidités (Cash €)	-0.01 %

Marchés actions

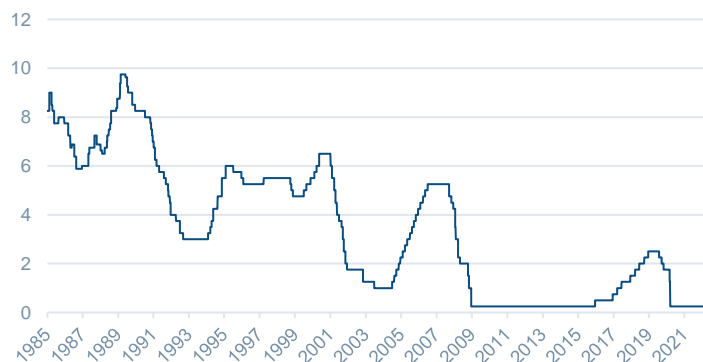
La plus forte hausse des taux directeurs américains depuis 22 ans ne pouvait pas passer inaperçue et a largement pesé sur la tendance générale des marchés. À l'exception notable des actions américaines qui n'ont été que modestement touchées ainsi que les actions japonaises. Les plus fortes baisses reviennent aux marchés émergents et européens sur fond d'inquiétudes sur l'inflation, la croissance, la guerre en Ukraine et le contexte sanitaire en Chine. Depuis janvier, l'Asie Pacifique (2,07 %) et le MSCI UK (1,71 %) font la course en tête du classement général.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	-0.79 %
Japon (MSCI Japan \$)	-0.07 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	-3.79 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	-4.16 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	-3.04 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	-4.42 %

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 / Datastream. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Performances des classes d'actifs affichées en €. *Indices de taux : Investment Grade = BOFA EMU Large Cap IG; Court terme = BOFA EMU 1-3Y; High Yield = Haut Rendement = BOFA Euro HY.

Le graph. de la semaine

Evolution du principal taux directeur de la FED



Source: Bloomberg, 1/1/1985-5/5/2022.

À surveiller cette semaine

- Lundi** : « Minutes » (BoJ), PMI services (Jp), indice Sentix de confiance des investisseurs (UE).
- Mardi** : Indice ZEW du sentiment économique (All, UE), indice Redbook des ventes au détail (US).
- Mercredi** : IPC et IPP (Chi), discours de Lagarde (BCE), IPC core (US).
- Judi** : PIB-T1, production industrielle et manufacturière (GB), rapport mensuel (Opep), IPP, inscriptions hebdomadaires au chômage et rapport Wasde (US).
- Vendredi** : IPC (Fra, Esp), production industrielle (UE), indice des prix à l'importation et à l'exportation (US).

Marchés obligataires

La décision très attendue de la Fed d'un nouveau relèvement de taux s'est également faite sentir mécaniquement sur le compartiment obligataire. À commencer par les emprunts d'État. L'anticipation d'une éventuelle accélération du resserrement monétaire américain avant et après la réunion de la Fed a porté le 10 ans américain au-dessus des 3,1 % pour la première fois depuis novembre 2018. Dans son sillage, les rendements de ses pairs européens ont accroché de nouveaux plus hauts. Portés en plus par les déclarations de certains membres de la BCE en faveur d'un premier relèvement de taux dès le mois de juillet, le Bund et l'OAT de même maturité ont retrouvé, en fin de semaine, leurs niveaux de 2014.

Obligations - Investment Grade*	-1.45 %
Obligations - High Yield*	-1.67 %
Obligations - Court Terme*	-0.26 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	3.125
Bund 10 ans (Allemagne)	1.138
OAT 10 ans (France)	1.533

Marchés de change

Cette actualité n'a pas été sans conséquence sur le marché des changes. D'autant que, parallèlement à la Fed, la BoE et la RBA (banque centrale d'Australie) ont également relevé leur taux, soutenant à la fois la livre et le dollar australien. Largement anticipé sur les changes, l'annonce de la Réserve fédérale n'a pas été un facteur de soutien pour le billet vert, permettant à la paire euro-dollar de se stabiliser autour de 1,05. Depuis le début de l'année, la devise européenne abandonne 6,67 % face au dollar.

1 € = 1.06 \$
1 € = 0.86 £
1 € = 137.9 ¥

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 3173.