

L'hebdo des marchés

Semaine du 30 mai au 06 juin 2022 – N° 490

Revue macroéconomique

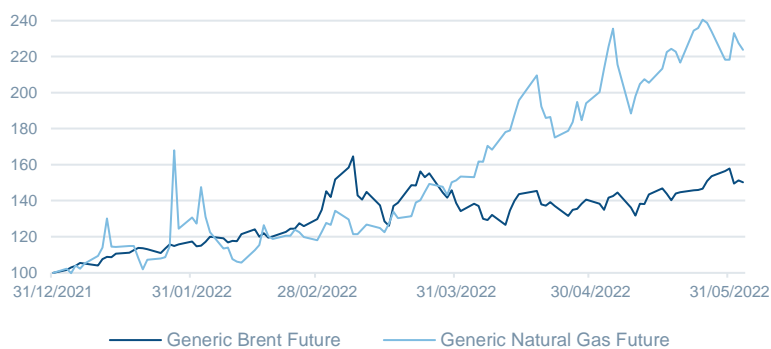
Le feu au baril

Alors qu'elle avait historiquement la mobilité d'une bernique, l'Europe se découvre depuis peu la célérité d'un hamster dans une roue. À la faveur des épreuves qu'elle traverse, elle gagne en rapidité de réaction. Que de chemin parcouru depuis la crise de la dette ! Après le Covid, c'est désormais la guerre en Ukraine et les velléités hégémoniques de Poutine à l'est de l'Europe qui motivent un impératif d'action rapide au sein de la communauté des 27. Il n'aura, en effet, fallu qu'un peu moins de 100 jours à ces derniers pour acter, la semaine passée, un embargo sur le pétrole russe. Moins de 100 jours ! Sur les standards historiques de vélocité du Vieux continent, c'est presque la vitesse de la lumière... Alors certes, il ne s'agit là que de pétrole et il y a fort à parier que la concorde actuelle se lézarde lorsque sera ouvert le chapitre "gaz". Mais par les temps qui courent, il faut savoir savourer ces petites avancées politiques. Une preuve supplémentaire que les calamités - sanitaire ou géopolitique - récentes sont un providentiel accélérateur de particules pour la construction européenne.

Ce bref instant de satisfaction passé, difficile de fanfaronner plus longtemps. Car il y a tout lieu de penser que les européens n'échapperont pas à un énergique retour de porte. Si l'embargo n'empêchera pas la Russie de changer l'aiguillage de ses oléoducs vers l'Asie, il risque avant tout de faire grimper en flèche les prix de l'or noir. Et la décision de l'Opep d'augmenter le mois prochain sa production de 648 000 barils/jour n'y changera pas grand-chose lorsque l'on sait que l'Europe importe en moyenne 2,2 millions de barils russes par jour (hors produits raffinés). Et la situation devrait encore se tendre alors que la Chine déconfinée a cessé de chômer et que les réserves stratégiques américaines sont ressorties, la semaine passée, à un plus bas de 21 ans. Certains voient déjà, d'ici quelques temps, les prix de l'or noir toucher un nouvel Everest à 175 dollars le baril (après celui de 147 dollars en juillet 2008). Si, pour l'heure, il n'y a pas encore le feu au baril, cela ne devrait plus tarder.

Le graph. de la semaine

Flambée des prix de l'énergie depuis le début de l'année



Source: Bloomberg, 31/12/2021-03/06/2022, rebasé à 100.

À surveiller cette semaine

- Lundi** : Indice des tendances de l'emploi - Conference Board (US).
- Mardi** : Dépenses des ménages, salaire moyen (Jp), commandes à l'industrie (All) PMI services et composite (GB), indice Sentix de confiance des investisseurs (UE).
- Mercredi** : PIB-T1 (Jp, UE), production industrielle (All), évolution de l'emploi (UE), stocks de brut (US).
- Jeudi** : Réunion et conférence (BCE), inscriptions hebdomadaires au chômage (US).
- Vendredi** : Indices des prix de gros (Jp), IPC et IPP (Chi), IPC core, revenus réels et rapport WASDE (US).

Performance des classes d'actifs – du 30 mai au 06 juin 2022 (€, %)

Vue d'ensemble

La semaine passée a été marquée par un retour à la normalité 2022 sur les marchés, caractérisé par une surperformance des matières premières et une sous-performance des autres classes d'actifs - avec une tendance baissière plus marquée pour l'obligataire. Une nouvelle fois, après un indice des prix à la consommation ressorti à 8,1 % en Europe, ce sont les craintes entourant l'inflation qui ont dicté cette orientation. L'embargo européen sur le pétrole russe et la baisse des stocks américains ont, par ailleurs, permis au cours du Brent de repasser furtivement au-dessus des 120 dollars.

Actions (MSCI AC World \$)	-0.12 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	-1.95 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	1.80 %
Liquidités (Cash €)	-0.01 %

Marchés actions

À l'inverse de la semaine précédente, les actions européennes et américaines qui avaient fortement progressé, ont légèrement reculé. L'inflation sur le mois de mai en Europe a une nouvelle fois jeté le doute sur les perspectives de croissance pour les économies occidentales et la marche à suivre des banques centrales. Des incertitudes qui ont entretenu un regain d'aversion au risque et de volatilité sur les marchés actions - à l'exception notable des émergents. Depuis janvier, le MSCI UK (5,60 %) conserve la tête du classement général devant l'Asie-Pacifique (4,16 %).

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	-0.20 %
Japon (MSCI Japan \$)	-1.42 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	0.21 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex. UK \$)	-0.71 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	0.59 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	1.24 %

Marchés obligataires

Les semaines passent et le compartiment obligataire continue d'être délaissé par les investisseurs, s'enfonçant chaque fois un peu plus dans la morosité. Une tendance particulièrement palpable sur l'*investment grade* qui signe la plus forte baisse de la semaine et décroche un peu plus au classement annuel avec un recul de 11,32 % depuis janvier derrière le *high yield* (-8,31 %) et le court terme (-2,56 %). Mais, logiquement, l'actualité de la semaine passée a surtout concerné les emprunts d'État. La surchauffe inflationniste a quelque peu fait évoluer les anticipations de hausse de taux à 120 pb d'ici la fin de l'année pour la BCE contre 105 pb la semaine précédente, tirant les rendements des obligations souveraines à la hausse.

Obligations - Investment Grade*	-1.95 %
Obligations - High Yield*	-0.07 %
Obligations - Court Terme*	-0.46 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	3.037
Bund 10 ans (Allemagne)	1.325
OAT 10 ans (France)	1.675

Marchés de change

Même cause, même conséquence. L'inflation et donc ses retombées sur l'action des banques centrales a redonné des couleurs au billet vert qui retrouvait aussi son statut d'actif refuge dans un contexte de regain d'aversion au risque. L'euro s'est ainsi déprécié de 0,35 % sur la semaine face au dollar, permettant ainsi à la paire de se stabiliser autour de 1,07. Du reste, la perspective d'un durcissement plus important que prévu des conditions financières en Europe a soutenu l'euro face à la livre et au yen.

1 € = 1.07 \$
1 € = 0.85 £
1 € = 140.16 ¥

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.

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 3187.