Document non-contractuel, mis à disposition de conseillers financiers par Fidelity. Investisseurs Particuliers, veuillez vous adresser à votre intermédiaire financier pour toute question.

L'hebdo des marchés

Semaine du 10 au 17 juin 2022 – N° 492

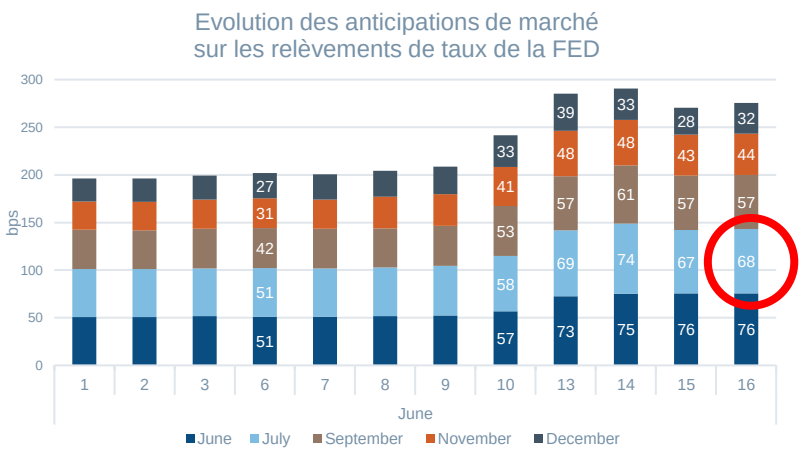
Revue macroéconomique

« Taux must go on »

Aux grands maux, les grands remèdes ! Après avoir pris connaissance d'un indice des prix à la consommation (IPC) culminant à 8,6 % en mai, Jerome Powell savait qu'il devait sortir la sulfateuse monétaire. Avec un calibre de 75 points de base (pb), l'arme de déflation massive dégainée la semaine dernière par la Fed - pour la première fois depuis 1994 - n'a bien sûr pas manqué de refroidir les marchés. Mais peu importe. À contre-pied du discours bienveillant servi par l'instance aux marchés depuis tant d'années, Jerome Powell a clairement fait savoir qu'il n'était plus là pour être aimé. Et, à contre-courant de ce qu'elle pouvait jusqu'alors signifier, la politique du "quoi qu'il en coûte" a désormais pour seul but, l'objectif des 2 %. Comprendre : comme pour l'omelette et les œufs, on n'infléchit pas l'inflation sans casser des points de croissance. Désormais, les prévisions font ressortir un taux directeur de 3,4 % à la fin de l'année (contre 1,9 % en mars). À cet horizon, le coup de bâton monétaire aura permis, selon les estimations, de dompter le phénomène à 5 %.

Au regard du dénivelé et pour, malgré tout, limiter la casse sur les marchés, Jerome Powell qui avait jusqu'ici fait des prodiges en matière de communication, va devoir muscler son plan marketing. Trouver d'autres parades pour faire passer son message. En chanson, façon Freddy Mercury entonnant "*Taux must go on*". En film, version classique hollywoodien, façon "*Autant en emportent les taux*" ou "'*Tauxtanic*". Bref, il va falloir édulcorer tout cela. Car c'est bel et bien la dépression qui guette des marchés qui coulaient depuis trop longtemps des jours heureux sous une douche de liquidités sans se soucier de la facture d'eau. Depuis le temps, oubliant le caractère anthropique de l'argent facile, les investisseurs avaient fini par penser que le phénomène était naturel. La vigueur du resserrement monétaire outre-Atlantique vient de les ramener à la réalité. Reste désormais à espérer que l'inflation à l'œuvre freine elle-même la demande, évitant à la Fed de jouer au kamikaze. C'est ce que laissait espérer le recul sur mai de 0,3 % des ventes au détail publié la semaine dernière…

Le graph. de la semaine



Source: Bloomberg,1er juin – 16 juin 2022.

À surveiller cette semaine

- **Lundi** : Réunion (PBoC), IPP (All), audition de Lagarde au parlement européen (BCE).
- **Mardi** : Indice d'activité de la Fed de Chicago, ventes de logements existants (US).
- **Mercredi** : « Minutes » (BoJ), IPC et IPP (GB), confiance des consommateurs (UE), audition de Powell au Sénat (Fed).
- **Jeudi** : PMI manufacturier et services (Jp), PMI manufacturier, services et composite (Fra, All, UE, GB, US), bulletin économique (BCE), inscriptions hebdomadaires au chômage et stocks de brut (US), déclaration de Powell (Fed).
- **Vendredi** : IPC (Jp), ventes au détail (GB), Ifo (All), bulletin trimestriel (BoE), ventes de logements neufs (US).

Performance des classes d'actifs – du 10 au 17 juin 2022 (€, %)

Vue d'ensemble

Outre la Fed, la BoE mais surtout la Banque nationale suisse (BNS) qui a relevé ses taux de 50 pb - pour la première fois depuis 15 ans – ont fortement pesé sur le moral des investisseurs. Une déprime générale qui n'a épargné aucune classe d'actifs. Même les matières premières pourtant naturellement portées par l'inflation ont signé la plus forte baisse hebdomadaire. Sur le pétrole, les craintes d'une récession ont emporté celles sur les tensions de l'offre. Redescendu sous les 120 dollars le baril, le Brent signe sa première baisse hebdomadaire depuis cinq semaines.

Actions (MSCI AC World $)	-5.05 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	-1.13 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	-5.70 %
Liquidités (Cash €)	-0.01 %

Marchés actions

On n'en attendait pas moins de la première hausse de 75 pb depuis près de trente ans aux États-Unis … Toutes les zones géographiques ont terminé la semaine dans le rouge, plombées par le sentiment général renforcé d'une récession aux États-Unis et à l'échelle mondiale. Plusieurs indices (à l'instar du CAC 40) sont désormais entrés en zone de « *bear market* » après avoir perdu plus de 20 % depuis leur dernier plus haut. Avec cette forte baisse des indices, plus aucune zone n'est dans le vert depuis janvier - les actions européennes (-17 %) et américaines (-16 %) étant les plus pénalisées.

Amérique du Nord (MSCI North America $)	-5.25 %
Japon (MSCI Japan $)	-5.95 %
Royaume-Uni (MSCI UK $)	-4.66 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex. UK $)	-4.50 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP $)	-6.09 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets $)	-3.98 %

Marchés obligataires

Le contexte monétaire est palpable sur les obligations souveraines. Particulièrement en Europe, la semaine passée. Après les récentes craintes d'une nouvelle fragmentation du marché de la dette en zone euro, la BCE a annoncé – sans plus de précisions - une initiative pour atténuer les tensions sur la dette. Une annonce qui a provoqué une baisse de l'écart de rendement entre les 10 ans allemand et italien sous les 200 pb (après avoir touché, mercredi, un plus haut à 252 pb). Plus généralement, le renforcement des mesures monétaires pour endiguer l'inflation s'est logiquement traduit par une hausse du rendement des emprunts d'État. Côté obligations d'entreprises, c'est le *high yield* qui recule le plus.

Obligations - Investment Grade*	-1.13 %
Obligations - High Yield*	-2.94 %
Obligations - Court Terme*	-0.38 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	3.238
Bund 10 ans (Allemagne)	1.662
OAT 10 ans (France)	2.077

Marchés de change

Sur le marché des changes, le nouveau tour de vis monétaire de la Fed a soutenu le dollar qui profitait aussi de son statut de refuge dans un contexte de craintes d'une nouvelle récession. Jeudi, le billet vert a touché un plus haut de 20 ans face à un panier de devises. Cette tendance s'est aussi faite sentir sur la paire euro-dollar, redescendue à 1,05. En forte baisse depuis plusieurs semaines, les cryptomonnaies souffrent aussi de ce contexte à l'instar du Bitcoin passé sous les 20 000 dollars, la semaine passée.

1 € = 1.05 $	
1 € = 0.86 £	
1 € = 141.21 ¥	

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	**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 meilleur stabilité financière des Etats en comparaison aux sociétés privées. • Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Marchés de change	**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

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 3193.