

L'hebdo des marchés

Semaine du 2 au 9 septembre 2022 – N° 499

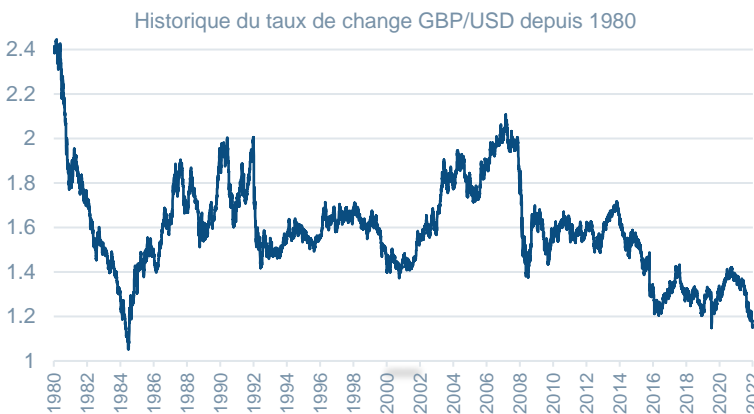
Revue macroéconomique

God save the livre !

Franchement, qui pourrait la blâmer ? Après 70 ans de règne et avoir repoussé les limites de la retraite au-delà de ce qui se pratique de ce côté-ci de la Manche, Elizabeth II méritait amplement de tirer une sérénissime révérence. Surtout à l'heure où Downing Street compte comme pensionnaire une groupie de Maggie qui entend s'assurer que le thatchérisme n'est pas tout à fait *has been*. La choucroute capillaire en moins. Mais, assurément, avec la même intransigeance politique. Pour parfaire le tableau qui ne saurait faire regretter à Sa Majesté sa fin de royale carrière, un brasier économique façon Windsor '92. Un déficit des comptes courants abyssal. Une inflation galopante comme une jument à Ascot. Sans parler de la crise énergétique qui promet à nos voisins un hiver sous plaid écossais au coin du feu. S'ils ne sont pas dans la rue... Bref, dans ces derniers jours, *the Queen* n'avait sûrement pas le moral à Balmoral.

C'est sûr, en tentant un remake de la "Dame de fer", blockbuster suranné des années 1980, Liz Truss ne s'est pas trompée d'époque. Cheval de bataille de Margaret Thatcher, l'inflation qui culmine aujourd'hui à 10 % (juillet) outre-Manche est à un plus haut de 1982. Malgré les coups de boutoir de la BoE qui, depuis décembre 2021, remonte frénétiquement ses taux comme une horloge, elle pourrait même flirter avec les 18 % début 2023 ! Reflet du déficit actuel de confiance des investisseurs, la chute de la livre qui vient de toucher face au dollar un plus bas depuis 1985, ne fait qu'accroître l'inflation importée. Plus que le désormais roi, c'est bien la devise britannique que le Divin doit sauver. *God save the livre !* Au risque d'aggraver la situation que certains anticipent apocalyptique : explosion de la précarité, fin de la City, appel au soutien du FMI (comme en 1976)... Autant dire que Liz Truss va devoir se ganter de velours. Le plan d'aide massif aux ménages et aux entreprises avec le gel des prix de l'énergie annoncé jeudi dernier va dans ce sens. Mais comme il ne sera pas financé par les impôts, la question est désormais de savoir quel accueil il recevra sur le marché de la dette de la part d'investisseurs dubitatifs.

Le graph. de la semaine



Source: Bloomberg, 9/9/1980-9/9/2022

À surveiller cette semaine

- Lundi** : PIB mensuel, production industrielle et manufacturière (GB), prévisions d'inflation des prix à la consommation, rapport WASDE (US).
- Mardi** : Salaire moyen, demandeurs d'emploi (GB), IPC (All, Esp), discours de Bailey (BoE), indice ZEW-sentiment économique (All, UE), IPC core (US).
- Mercredi** : Indice Reuters-Tankan, production industrielle (Jp), IPC core, IPP, prix de gros (GB), rapport mensuel (AIE), production industrielle (UE), IPP (US).
- Judi** : Salaires en zone euro (UE), Minutes (BoE), ventes au détail, inscriptions hebdomadaires au chômage, indice « Philly Fed », production industrielle (US).
- Vendredi** : Production industrielle (Chi), ventes au détail (GB, Chi), IPC (UE).

Performance des classes d'actifs – du 2 au 9 septembre 2022 (€, %)

Vue d'ensemble

Pour une fois depuis longtemps, seules les actions ont terminé dans le vert la semaine dernière. Une appréciation paradoxale au regard de l'annonce par la BCE d'une hausse de 75 pb de ses taux. En dépit de l'annonce en début de semaine par l'Opep d'une réduction de sa production de 100 000 bps en octobre et celle de la fermeture *sine die* du gazoduc Nord Stream, les craintes entourant la demande mondiale ont pesé sur les cours du pétrole et des matières premières. Celles-ci n'en demeurent pas moins en tête du classement annuel (36,48 %) devant les actions (-4,98 %).

Actions (MSCI AC World \$)	2.51 %
Obligations (ICE BofAML Euro Large Cap.)	-0.89 %
Matières Premières (Bloomberg Commod. €)	-0.57 %
Liquidités (Cash €)	0.00 %

Marchés actions

Dans l'ensemble, la tendance a été positive sur les marchés actions. Seul le Japon et les émergents – pénalisés par la hausse continue du dollar – ont terminé dans le rouge. À l'inverse, ce sont les actions américaines qui s'adjugent la plus forte hausse hebdomadaire. À noter que leurs homologues européennes qui avaient largement anticipé l'ampleur du tour de vis monétaire, n'ont pas souffert de la décision de la BCE. Seuls le MSCI UK (1,59 %) et l'Asie-Pacifique progressent depuis janvier. À l'inverse les plus fortes baisses reviennent au Japon (-9,22 %) et à l'Europe (-13,57 %).

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	3.64 %
Japon (MSCI Japan \$)	-0.04 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	0.79 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex. UK \$)	1.09 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	0.83 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	-0.27 %

Marchés obligataires

Le souverain était au centre de l'attention la semaine passée. Mécaniquement, la décision de l'instance européenne d'un relèvement de 75 pb de son taux directeur (pour la première fois de son histoire) n'a pas manqué de soutenir le rendement des emprunts d'État à long terme en zone euro. Sur la semaine, le Bund à 10 ans a touché un plus haut de 3 mois à 1,796 % - tandis que le 2 ans, un plus haut depuis 2011 à 1,429 %. Pour sa part, le 10 ans italien s'est tendu dans le sillage d'informations rapportant que la BCE pourrait commencer à réduire son bilan le mois prochain. Aux États-Unis, l'inversion de la courbe des taux s'accroît avec un 10 ans stable autour de 3,2 % et un 2 ans en hausse à 3,5 %.

Obligations - Investment Grade*	-0.89 %
Obligations - High Yield*	0.45 %
Obligations - Court Terme*	-0.36 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	3.32
Bund 10 ans (Allemagne)	1.70
OAT 10 ans (France)	2.28

Marchés de change

Le dollar a conclu la semaine sur une note mitigée. Après s'être apprécié et touché un plus haut de 20 ans face à l'euro (à 0,9864), le billet vert qui vient d'enregistrer 3 semaines de hausse, a subi des prises de bénéfices. Profitant de l'annonce de la BCE, la monnaie unique a par ailleurs regagné du terrain permettant à l'euro/dollar de revenir en fin de semaine juste sous le seuil de la parité. Depuis janvier, l'euro perd 11,27 % face au dollar mais s'apprécie de 3,37 % face à la livre et de 9,91 % face au yen.

1 € = 1.00 \$
1 € = 0.87 £
1 € = 143.30 ¥

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 Eikon. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Performances des classes d'actifs affichées en €. *Indices de taux : Investment Grade = ICE BofAML Euro Large Cap. ; Court terme = ICE BofA 1-3 Year Euro Broad Market Index ; High Yield = Haut Rendement = ICE BofA European Currency Fixed & Floating Rate High Yield Index.

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 3213.