

Nos analyses marchés

N° 500 – L’Hebdo des Marchés – Semaine du 09 au 16 septembre 2022

 [Monde](#)  19/09/2022



Frein à main

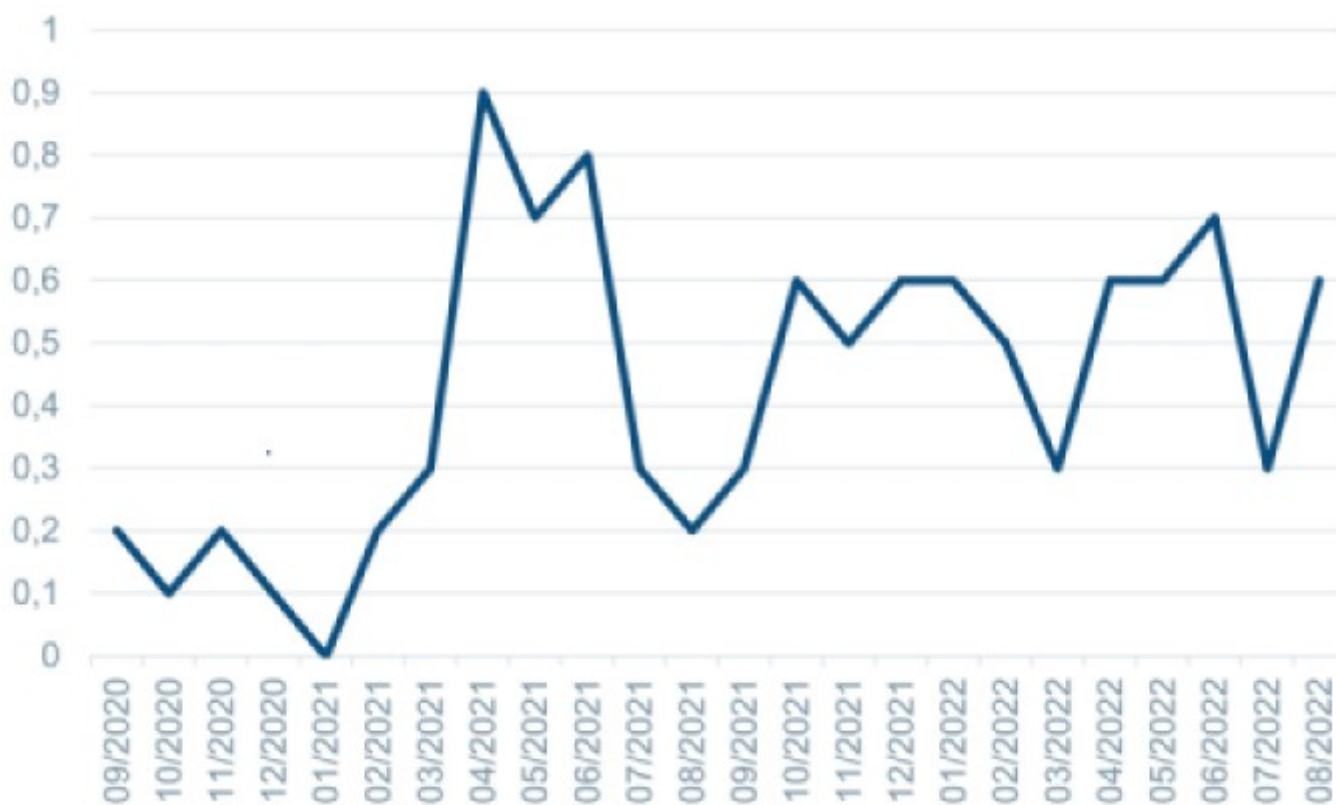
Edito

De toute évidence, il va falloir en faire plus. Même beaucoup plus. C’est le constat qui s’impose à la lecture des derniers chiffres d’inflation publiés la semaine dernière aux États-Unis. Sur un mois, l’indice des prix à la consommation (IPC) core - hors énergie et produits alimentaires - est ressorti en hausse de 0,6 %. Sur un an, l’IPC non core continue certes de reculer (8,3 %) par rapport au pic de juin (9,1%) et à juillet (8,5 %). Mais on est loin du compte. Les sédatifs monétaires de la Réserve fédérale ne calment en rien (ou si peu) l’hystérie des prix. Au point que, à l’approche du Comité de politique monétaire de la Fed (FOMC), le débat ne portait plus sur une hausse de 50 ou 75 points de base (pb) mais plutôt de 75 ou 100 pb, la semaine passée ! Un sentiment d’impuissance encore plus palpable de l’autre côté de la Manche. La BoE, qui depuis décembre pratique un resserrement monétaire version Fast and Furious, vient seulement de voir l’inflation reculer de façon quantique (9,9 % contre 10,1 % en juillet). Assurément, les banques centrales ont désormais autant besoin de brider la croissance que de redonner une once de crédit à leur action.

Et pour ce faire, plus que le frein moteur, il va falloir actionner le frein à main. Certes, à pleine vitesse, cela pourrait partir en tête à queue. Au mieux, le dérapage sera contrôlé. Au pire, l’économie partira dans le décor d’une récession désormais inéluctable. Autant dire que Powell va devoir montrer les muscles mercredi. Genre Mister Univers tout en testostérone, protubérances musculaires, veines saillantes, abdos Milka et maillot de bain étriqué. Un golgoth monétaire capable de faire pâlir des anticipations d’inflation hors sol. Drivées par la crainte d’un scénario apocalyptique centré sur une

crise énergétique en Europe cet hiver, celles-ci tendent à perdre en rationalité à mesure que le solstice d'automne se rapproche. Preuve en est qu'elles ne semblent pas tenir compte de l'indubitable ralentissement qui se dessine ni de l'horizon récessif qui pointe désormais au calendrier. Un horizon qui, pour l'agence Fitch, sera réalité cette année en Europe et au Royaume-Uni et l'an prochain aux États-Unis.

Le graph. de la semaine : Inflation Core aux Etats-Unis (en glissement mensuel)



Performances

Classes d'actifs

Aucune classe d'actifs n'a échappé au vent de panique suscité par les derniers chiffres de l'inflation aux États-Unis et en Grande-Bretagne. Synonyme de durcissement monétaire à une semaine de la réunion de la Fed, ces chiffres ont définitivement soufflé l'espoir d'une quelconque mansuétude de la part des banques centrales. Si les actions accusent le plus fort repli, à l'inverse, ce sont les obligations qui s'en tirent « mieux » que les autres. Horizon hawkish et inflation qui ne désarme pas, pèsent sur les perspectives de croissance et pénalisent également les matières premières.

Classes d'actifs *	Performances hebdo. (en %)	Performances 2022 (en %)
Actions	-2.8	-14.9

Classes d'actifs *	Performances hebdo. (en %)	Performances 2022 (en %)
Obligations	-0.4	-14.0
Matières Premières	-1.3	34.6
Liquidités	0.0	-0.3

Actions

Ce sont les actions qui ont été les plus pénalisées par cette ambiance de fin du monde sur les marchés. La hausse des taux américains désormais anticipée à 75 pb conjuguée à une inflation qui ne fléchit pas, laissent désormais envisager une récession plus rapide qu'attendu selon la Banque Mondiale et le FMI. Une conjoncture qui menace en premier lieu les entreprises dont certaines montrent déjà des signes de faiblesse. À l'instar de FedEx qui a annoncé la semaine passée un profit warning. Actions américaines et asiatiques ont accusé les plus fortes baisses.

Régions **	Performances hebdo. (en %)	Performances 2022 (en %)
Amérique du Nord	-3.9	-8.7
Japon	-1.7	-10.8
Europe hors Royaume-Uni	-2.9	-16.0
Asie-Pacifique hors Japon	-3.0	-0.5
Pays émergents	-2.5	-10.7

Obligations

Pénalisées depuis de longs mois par l'inflation galopante, les obligations ont pour une fois été moins délaissées que les autres classes d'actifs, après la publication de l'IPC aux États-Unis. C'est l'investissement grade qui s'en sort le mieux. Une tendance qui ne change toutefois rien au classement qui prévaut depuis janvier toujours emmené par le court terme (-4,14 %) devant le high yield (-12,06 %) et l'investissement grade (-13,99 %). Sur le front souverain, en prévision de la réunion de la Fed, l'inflation n'a pas manqué de faire bouger le rendement des emprunts d'État. À commencer par le 10 ans américain qui se maintient à son plus haut depuis juin tout comme, en Europe, son pendant allemand, le Bund de même maturité.

Segments ***	Performances hebdo. (en %)	Performances 2022. (en %)
Investment Grade	-0.4	-14.0
High Yield	-0.7	-12.1
Court Terme	-0.4	-4.1

Indicateurs clés	Niveau
------------------	--------

Indicateurs clés	Niveau
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	3.45
Bund 10 ans (Allemagne)	1.76
OAT 10 ans (France)	2.31

Changes

Autre marché, même conséquence. Celui des changes n'échappe pas aux implications monétaires d'une inflation qui ne faiblit pas. La perspective d'un renforcement des restrictions par la Fed soutient le dollar qui, par ailleurs, profite toujours de son statut de devise refuge dans un contexte de récession de plus en plus probable. De sorte que, la semaine passée, l'euro a une nouvelle fois reculé (-0,95 %) face au billet vert, ramenant l'euro-dollar sous le seuil de la parité en dépit d'un début de semaine plutôt favorable à l'euro.

Principales parités

1€ = 1.00 \$

1€ = 0.87 £

1€ = 142.53 ¥

À surveiller cette semaine

- **Lundi** : Jour férié (GB).
- **Mardi** : IPC (Jp), IPP (All), prévisions d'inflation, permis de construire (GB), discours de Lagarde (BCE).
- **Mercredi** : Réunion (BCE), ventes de logements existants, stocks de brut (US), réunion-FOMC et conférence (Fed)
- **Jeudi** : Réunion et conférence (BoJ, BNS et BoE), bulletin économique (BCE), inscriptions hebdomadaires au chômage (US).
- **Vendredi** : PIB-T2 (Esp), PMI manufacturier, services et composite (Fra, All, UE, GB, US), discours de Jerome Powell (Fed).

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 €. *Classes d'actifs : Actions (MSCI AC World \$) ; Obligations (ICE BofAML Euro Large Cap.) ; Matières Premières (Bloomberg Commod. €) ; Liquidités (Cash €). **Indices Actions : Amérique du Nord (MSCI North America \$) ; Japon (MSCI Japan \$) ; Europe ex. UK (MSCI Europe ex. UK \$) ;

Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$) ; Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$).
***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

Termes

A noter

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 meilleure stabilité financière des États 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 3214**

Aller à

[Edito](#)

[Le graph. de la semaine : Inflation Core aux Etats-Unis \(en glissement mensuel\)](#)

-

[Performances](#)

[À surveiller cette semaine](#)

-

[Glossaire](#)

[Informations importantes](#)

-

Autres articles associés

[L'hebdos des marchés : "God save the livre !" \(PDF\)](#)

[Ralentissement de la croissance et inflation incertaine \(PDF\)](#)

[L'hebdos des marchés : "Bisounours boursiers" \(PDF\)](#)

[L'hebdos des marchés : "Pince-fesses monétaire" \(PDF\)](#)

Régions

[Monde](#)

Sujets

[L'heβδο des marchés](#)

[Multi-actifs](#)