

Nos analyses marchés

N° 501 – L’Hebdo des Marchés – Semaine du 16 au 23 septembre 2022

 [Monde](#)  26/09/2022



Winter is falling

Édito

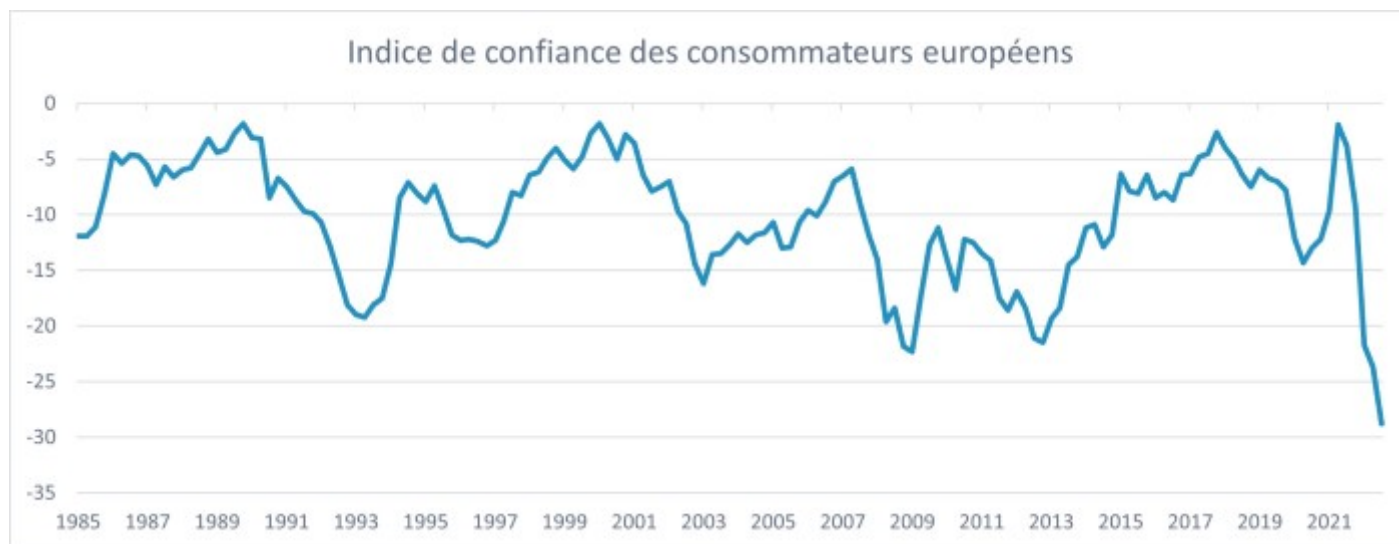
Après les chiffres d’inflation de la semaine précédente, la hausse de 75 pb des taux directeurs de la Réserve fédérale annoncée mercredi était acquise. Ce que les marchés attendaient surtout, avec anxiété, c’était le discours qui allait l’accompagner. Et sur ce point, Jerome Powell n’a bercé personne d’illusion. Paré de son uniforme de général cinq étoiles à la tête d’une armée monétaire en campagne, le Patton de la Fed a prévenu son auditoire que la bataille allait être longue et rugueuse. Que l’inflation serait pilonnée jusqu’à ce qu’il n’en reste plus que 2 % debout. Et peu importe les dommages collatéraux en points de croissance ou indemnités chômage supplémentaires. Pas de quartier ! La guerre thermo-monétaire globale est déclarée et le recours à l’arme de déflation massive sera systématique tant que les prix resteront perchés. Autrement dit, tant que l’emploi et l’économie américaine se porteront bien... Ce qui laisse entrevoir l’ouverture d’une nouvelle phase de marchés inversés où chaque signe de dégradation conjoncturelle sera une bonne nouvelle pour les places financières.

Indéniablement une page s’est tournée la semaine dernière. En sus de la mobilisation monétaire de la Fed, la mobilisation militaire partielle déclarée par Poutine a fini d’achever le moral des investisseurs. Alors, certes l’annonce n’a pas encore donné lieu à des bruits de bottes du côté de Moscou - faute de réservistes pour les enfileur de plein gré. Mais, de toute évidence, la pénombre hivernale est désormais tombée sur les marchés. « *Winter is falling* » pour de bon. En première ligne de cette précocité saisonnière, l’Europe. Outre la crise énergétique et l’obsession sécuritaire à

tendance anti-occidentale de son voisin, celle-ci doit à nouveau composer avec les méandres de la vie politique italienne. Victorieuse ce week-end des législatives, la cheffe de file d'extrême, extrême droite, Giorgia Meloni, dont les positions peuvent aisément faire passer Salvini pour un modéré, vient ainsi grossir les rangs des "poil à gratter" de Bruxelles. Après les risques géopolitique et énergétique, le facteur politique vient encore charger la barque européenne et promet, au-delà de plomber l'euro, d'animer les *spreads* dans les semaines et mois à venir.

Le graph. de la semaine :

Indice de confiance des consommateurs européens



Performances

Classes d'actifs

Comme la semaine précédente, aucune classe d'actifs n'a résisté à "l'attaque" de la Réserve fédérale contre l'inflation, bien décidée à la combattre au risque d'embarquer son économie - et le reste du monde (?) - dans une récession. Sans surprise, l'aversion au risque a donc pénalisé davantage les actions, notamment européennes, et dans une moindre mesure le marché obligataire et les matières premières. Ces dernières continuent leur course en tête depuis le début de l'année avec une hausse de 34,1 %.

Classes d'actifs *	Performances hebdo. (en %)	Performances 2022 (en %)
Actions	-1.8	-10.3
Obligations	-1.6	-15.4
Matières Premières	-0.4	34.1
Liquidités	0.0	-0.3

Actions

Si l'intervention de la Banque du Japon sur le marché des changes a permis au yen de retrouver des couleurs face au dollar, elle a aussi pesé favorablement sur les actions japonaises. L'indice boursier nippon est le seul à afficher une performance positive sur la semaine écoulée (+1,7 %). En revanche,

le risque de récession de plus en plus prégnant en Europe a tiré le marché européen hors Royaume-Uni à la baisse (-4,8 %), portant ainsi son recul depuis le début de l'année à près de 20 % (-19,6 %). Un classement annuel toujours mené par les actions d'Asie-Pacifique hors Japon (-1,3 %).

Régions **	Performances hebdo. (en %)	Performances 2022 (en %)
Amérique du Nord	-1.7	-9.1
Japon	1.7	-9.2
Europe hors Royaume-Uni	-4.3	-19.6
Asie-Pacifique hors Japon	-0.8	-1.3
Pays émergents	-0.8	-11.5

Obligations

À l'image des actions (hors Japon), les obligations ont aussi enregistré un recul la semaine écoulée, mais toutefois moins marqué. Ainsi, le court terme recule de 0,6 %, contre -1,3 % pour le haut rendement et -1,6 % pour l'*Investment Grade* qui accentue sa perte depuis le début de l'année (-15,4 %).

Dans le sillage de la hausse des taux directeurs de la Réserve fédérale, les emprunts d'État à 10 ans américains se sont tendus à 3,70 %. Dans le même temps, le taux à 2 ans a encore grimpé, accentuant l'inversion de la courbe entre le 2 ans et le 10 ans, et renforçant un peu plus la perspective d'une récession. De leur côté, le Bund à 10 ans ainsi que l'OAT à 10 ans se sont tendus à respectivement 2,03 % et 2,58 %.

Segments ***	Performances hebdo. (en %)	Performances 2022. (en %)
Investment Grade	-1.6	-15.4
High Yield	-1.3	-13.2
Court Terme	-0.6	-4.7

Indicateurs clés	Niveau
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	3.70
Bund 10 ans (Allemagne)	2.03
OAT 10 ans (France)	2.58

Marché des changes

Le dernier tour de vis de la Réserve fédérale a poussé la Banque du Japon (BoJ) à intervenir directement sur le marché des changes pour la première fois depuis... 1998. En raison d'un écart de taux entre les deux banques centrales toujours plus marqué, la BoJ a donc acheté des yens afin de soutenir sa monnaie face au billet vert. De leur côté, l'euro, et surtout la livre sterling, ont aussi été malmenés la semaine passée. Depuis le début de l'année, la monnaie unique cède désormais 13,9 % face au dollar.

Principales parités

1 € = 0.98 \$

1 € = 0.88 £

1 € = 139.43 ¥

À surveiller cette semaine

- **Lundi** : PMI manufacturier et services (Jp), PIB-T3, Ifo-climat des affaires (All), discours de Lagarde (BCE).
- **Mardi** : Discours de Powell (Fed), commandes de biens durables, confiance des consommateurs-Conference Board, ventes de logements neufs (US).
- **Mercredi** : Minutes (BoJ), confiance des consommateurs-Gfk (All), discours de Lagarde (BCE), stocks de brut (US).
- **Jeudi** : Climat des affaires, confiance des consommateurs, prévisions d'inflation, sentiment économique et industriel (UE), PIB-T2, inscriptions hebdomadaires au chômage (US).
- **Vendredi** : Chômage, production industrielle, ventes au détail (Jp), PMI manufacturier, services et composite (Chi), PIB-T2 (GB) IPC (Fra, UE) chômage (All, UE), PCE core, revenus des ménages (US).

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.

Marché des changes

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 3219**

Aller à

[Édito](#)

[Le graph. de la semaine :](#)

[Performances](#)

[À surveiller cette semaine](#)

[Glossaire](#)

[Informations importantes](#)

Autres articles associés

[N° 500 – L'Hebdo des Marchés – Semaine du 09 au 16 septembre 2022](#)

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

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

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

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

Régions

[Monde](#)

Sujets

[L'hebdo des marchés](#)

[Multi-actifs](#)