

L'hebdo des marchés

Semaine du 15 au 22 avril 2022 – N° 484

Revue macroéconomique

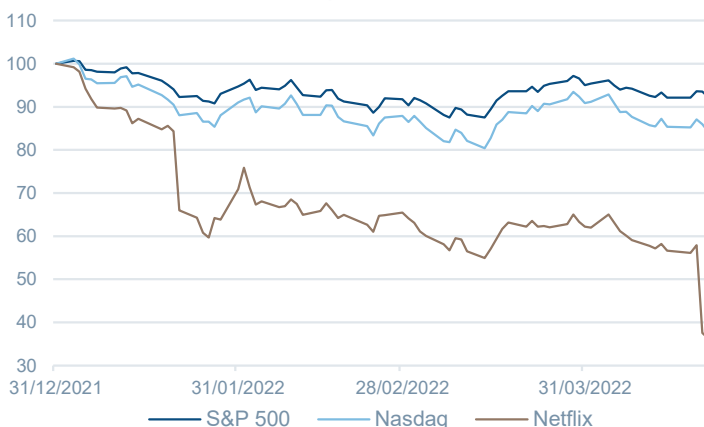
Sauve qui peut!

Même si les marchés font preuve d'une certaine résilience au vu des chocs qu'ils traversent, le regain de volatilité leur donne parfois des allures de 40e rugissants. Voire de 50e hurlants. Pour les investisseurs habitués depuis deux ans à faire de la plaisance en père peinard sur le Bassin d'Arcachon, pas évident d'être subitement plongés en plein Vendée Globe. Rien de surprenant donc à les voir prendre certaines précautions et se montrer plus tatillons sur la marchandise cotée. Finis les achats en hard discount. Priorité à la qualité ! Même les têtes d'affiche du confinement n'échappent pas à l'écrémage. La semaine passée, Netflix s'est essayé à la chute libre (-37 % sur une séance) après l'annonce d'une perte sur un an de 200 000 abonnés au premier trimestre. Pour les investisseurs, peu importe la fin du partage de code avec la sainte famille. Le pionnier et icône de la culture streamée qui voit son pré carré originel réduit à un timbre poste, n'est plus une valeur de confort. Surtout si l'on sait qu'il doit faire rivaliser sa création originale avec des moyens financiers autrement moins conséquents que ceux des mastodontes comme Amazon, Disney+ ou Apple TV.

D'une façon générale, il apparaît surtout qu'après une phase haussière sans pareille sur les deux dernières années, les valorisations étaient jusqu'ici sensiblement tendues. Dès lors, la moindre déception est jugée sans concessions, déclenchant une vague de "sauve qui peut !". En d'autres termes, la tendance d'investissement 2022 se veut très exigeante. La sélection de valeur est devenue chirurgicale - à la loupe et à la pince à épiler - avec, en premier choix, des profils solides. Des marques capables de répercuter la hausse des coûts auprès du consommateur. Des secteurs qui ont du vent conjoncturel dans les voiles. La période des résultats trimestriels qui vient de s'ouvrir est, en ce sens, une bonne opportunité d'observer, comme celui de la ménagère, le panier de l'investisseur. Et dans un marché où 80 % des résultats trimestriels déjà publiés - aux États-Unis - ont battu les attentes, les entreprises n'ont pas droit au moindre faux pas.

Le graph. de la semaine

L'action Netflix depuis le début de l'année



Source: Bloomberg, 31/12/2021-21/4/2022. Performance rebasée à 100

À surveiller cette semaine

- Lundi** : Indice Ifo du climat des affaires (All).
- Mardi** : Taux de chômage, IPC core-BoJ (Jp), commandes de biens durables, confiance des consommateurs-Conference Board (US)
- Mercredi** : Indice Gfk de confiance des consommateurs (All), stocks de brut (US).
- Judi** : Production industrielle (Jp), réunion et conférence (BoJ), climat des affaires, perspectives économiques, prévision d'inflation et confiance des consommateurs (UE), IPC (All), PIB-T1 (US).
- Vendredi** : PMI manufacturier-Caixin (Chi), PIB-T1 (Fra, Esp, Ita, All, UE), IPC (Fra, Ita, UE), PCE core, revenus des ménages (US).

Performance des classes d'actifs – du 15 au 22 avril 2022 (€, %)

Vue d'ensemble

Après des semaines marquées par une absence d'orientation claire sur les marchés financiers, la semaine dernière a vu toutes les classes d'actifs évoluer de concert ... dans le rouge. Les craintes d'un resserrement monétaire - entretenues par les déclarations de plusieurs banquiers centraux - et la plus grande sélectivité des investisseurs ont clairement pesé sur la tendance des derniers jours. Depuis le début de l'année, les matières premières continuent à mener la danse, avec une hausse de 37,46 %, loin devant les actions (-5,50 %) et les obligations (-8,33 %).

Actions (MSCI AC World \$)	-2.65 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	-0.84 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	-2.57 %
Liquidités (Cash €)	-0.01 %

Marchés actions

La même uniformité a prévalu sur les marchés d'actions. Tous les principaux indices boursiers mondiaux ont marqué le pas au cours de la semaine écoulée, avec une baisse entretenue par la perspective de hausse des taux d'intérêt et des résultats d'entreprises parfois décevants. Les bourses américaine et britannique ont signé les plus fortes baisses. En revanche, depuis le 1er janvier, cette dernière continue à afficher la meilleure performance (+5,36 %), devant l'Asie (+5,22 %). En queue de peloton, on retrouve l'Europe (-8,31 %) et le Japon (-8,72 %).

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	-2.97 %
Japon (MSCI Japan \$)	-1.52 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	-2.69 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	-0.86 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	-2.46 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	-3.32 %

Marchés obligataires

Dans un contexte marqué par l'inflation, tous les compartiments du marché obligataire ont souffert des anticipations de hausses des taux directeurs. En particulier ceux de la Réserve fédérale américaine dont le président, Jerome Powell, a indiqué qu'il était pour une remontée plus rapide que prévu des taux. Il a précisé en outre qu'une hausse de 50 points de base était sur la table pour la prochaine réunion du comité de politique monétaire en mai. Ainsi, depuis le début de l'année, les obligations à court terme continuent à limiter la casse (-1,92 %), suivies par les titres à haut rendement (-5,76 %) et les obligations investment grade (-8,33 %).

Obligations - Investment Grade*	-0.84 %
Obligations - High Yield*	-0.25 %
Obligations - Court Terme*	-0.31 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	2.907
Bund 10 ans (Allemagne)	0.922
OAT 10 ans (France)	1.268

Marchés de change

Le dollar a profité des déclarations de Jerome Powell, alors que l'euro a été pénalisé par celles de Christine Lagarde. La présidente de la Banque centrale européenne a indiqué que celle-ci pourrait abaisser ses perspectives de croissance du fait de la guerre en Ukraine. Depuis le début de l'année, l'euro s'est apprécié de 6,48 % face au yen et il a réduit son recul face à la livre sterling (grâce à une meilleure performance hebdomadaire). En revanche, il creuse son retard face au dollar (-4,49 %).

1 € = 1.08 \$
1 € = 0.84 £
1 € = 138.83 ¥

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 3167.