

L'hebdo des marchés

Semaine du 24 juin au 1er juillet 2022 – N° 494

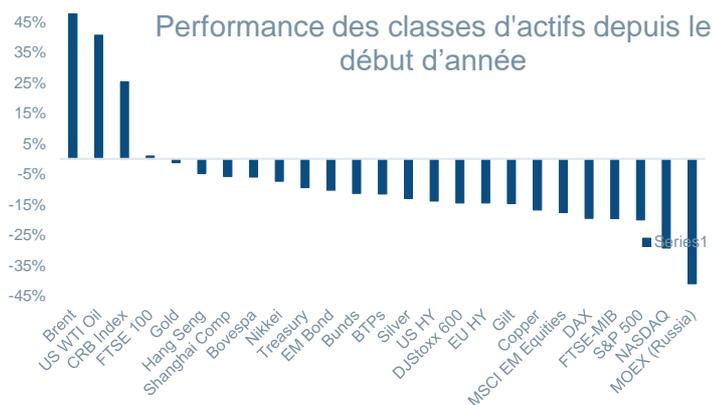
Revue macroéconomique

Sortie de route

Difficile de s'attendre à autre chose. Et pourtant, le bulletin semestriel tombé la semaine dernière s'est révélé encore plus catastrophique que prévu. Avec un baisse d'un peu plus de 20 %, le MSCI World a signé sur les six premiers mois de l'année la pire performance de son histoire. Comme le Nasdaq (-29 %) ! Pour le S&P (-20,6 %), il faut remonter au premier semestre 1970 pour observer une telle dégringolade. Pour le Dow (-15,2%), au premier semestre 1962 ! En se repassant au ralenti le film des six derniers mois, l'environnement de marché s'apparente un peu au chaos qui règne dans l'habitable de l'Alpha Giulietta sprint de Piccoli dans "Les choses de la vie" au moment de l'accident. C'est d'ailleurs ce qui peut caractériser cette première moitié d'année : une sortie de route.

D'autant plus violente qu'elle intervient après une année euphorique marquée par la reprise post-pandémique qui avait porté les valorisations au-delà du rationnel. À commencer par les valeurs technologiques, vedettes du confinement généralisé, de la réalité distancée et du passe-temps streamé. Par extension, la réclusion sanitaire ouvrait un horizon virtuel méta-porteur pour les crypto mais aussi pour du grand n'importe quoi ; Le NFT du premier Tweet acquis pour 2,9 millions de dollars, n'en vaut pas plus de 25 dollars aujourd'hui ! Le constat n'est pas plus brillant pour l'obligataire qui a vu, en l'espace de quelques mois, se refermer une parenthèse enchantée d'une décennie de taux bas. En définitive, exceptées les matières premières, tout ce qui se traite sur un marché semble avoir été broyé par le rouleau compresseur inflationniste, monétaire et récessif. Et rien ne laisse présager d'amélioration. Comme une mauvaise copine qui devait au début ne rester qu'une nuit ou deux sur le canapé, l'inflation squatte depuis de longs mois maintenant le salon, laissant à ses hôtes le soin de faire le ménage et la vaisselle. Réunis à Sintra la semaine passée, les colocs monétaires ont réaffirmé leur volonté de l'en déloger... Tout en reconnaissant qu'il y avait peu de chance de la voir quitter l'appartement. Il va falloir s'y faire...

Le graph. de la semaine



Source : Deutsche Bank, 31/12/2021-30/6/2022

À surveiller cette semaine

- Lundi** : Indice Sentix de confiance des investisseurs, prix à la production (UE).
- Mardi** : PMI services (Jp, Chi, Esp, Ital, Fra, All, UE, GB), PMI composite (Ita, Fra, All, UE GB), « Minutes » et discours de Bailey (BoE).
- Mercredi** : Réunion de politique monétaire (BCE), prévisions économiques et ventes au détail (UE), PMI services, ISM non manufacturier et rapport JOLTS sur l'emploi (US), « Minutes » (Fed).
- Judi** : « Minutes » (BCE), inscriptions hebdomadaires au chômage et stocks de brut (US).
- Vendredi** : Dépenses des ménages (Jp), discours de Lagarde (BCE), salaire horaire moyen, créations d'emplois non-agricoles, taux de chômage (US).

Performance des classes d'actifs – 24 juin au 1er juillet 2022 (€, %)

Vue d'ensemble

Paradoxalement, sur la semaine qui a refermé le premier semestre, ce sont les obligations qui s'en sortent le mieux. Portées par un regain d'aversion au risque alimenté notamment par les craintes grandissantes de récession, elles s'adjugent pour la première fois depuis bien longtemps la seule hausse hebdomadaire. À l'inverse, les mêmes inquiétudes pèsent sur les matières premières qui signent leur troisième semaine consécutive de baisse. Depuis janvier celles-ci (29,68 %) demeurent en tête du palmarès devant les actions (-12,08 %) et les obligations (-12,13 %).

Actions (MSCI AC World \$)	-0.72 %
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	0.35 %
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	-2.03 %
Liquidités (Cash €)	-0.01 %

Marchés actions

Le regain d'inquiétudes sur l'éventualité croissante d'une récession n'a pas manqué de peser sur les actions qui ont toutefois terminé la semaine en ordre dispersé. Pour une fois depuis longtemps, les actions japonaises sont à nouveau recherchées pour leur qualité défensive, leur permettant de s'adjuger la plus forte hausse hebdomadaire. À l'inverse, l'Europe et la Grande-Bretagne – pénalisée par les matières premières – signent les deux plus fortes baisses. Au classement général, le MSCI UK (-1,39 %) reste néanmoins en tête tandis que l'Europe (-16,77 %) en ferme la marche.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	-0.82 %
Japon (MSCI Japan \$)	0.35 %
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	-1.32 %
Europe ex. UK (MSCI Europe ex. UK \$)	-1.26 %
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	0.03 %
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	-0.09 %

Marchés obligataires

À l'heure où il voit donc son bulletin semestriel acter la fin d'une décennie enchantée, le compartiment obligataire suscite à nouveau l'intérêt des investisseurs dans un environnement de marché particulièrement fébrile à la perspective d'une récession imminente. En témoigne, la performance – même modeste – de l'investment grade sur la semaine. À l'opposé, le high yield chute dans le sillage des actions. Le regain d'intérêt des investisseurs pour les actifs refuges s'est également fait sentir sur le rendement des emprunts d'État à long terme. Alors que le T-Bond à 10 ans est repassé sous les 3 %, en Europe, le Bund et l'OAT de même maturité cèdent sur la semaine 20 points de base chacun.

Obligations - Investment Grade*	0.35 %
Obligations - High Yield*	-1.99 %
Obligations - Court Terme*	0.14 %
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	2.903
Bund 10 ans (Allemagne)	1.232
OAT 10 ans (France)	1.611

Marchés de change

Parallèlement sur le marché des changes, la quête d'actifs refuges de la part des investisseurs s'est aussi traduite par un renforcement du dollar face aux autres devises. Sur la semaine, l'euro recule ainsi de pratiquement 1 % face au billet vert pour ramener la paire à 1,04. Le même constat vaut pour le yen, également recherché pour ses qualités défensives. Depuis le début de l'année, la devise européenne accuse un recul de 7,96 % face au dollar mais s'apprécie de 3,12 % face à la livre et de 8,18 % face au yen.

1 € = 1.04 \$
1 € = 0.87 £
1 € = 141 ¥

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 3196.