

# L'hebdo des marchés

Semaine du 25 janvier au 1<sup>er</sup> février 2019 – N°336

## Revue macroéconomique

### « Sous influence »

Quelle surprise pouvait bien animer le dernier comité de politique monétaire de la Réserve Fédérale américaine (Fed) ? Aucune. Après avoir rabâché ces dernières semaines un discours particulièrement conciliant, son président avait largement « *spoilé* » l'issue de la réunion de mercredi dernier. Cela n'a pourtant pas empêché les investisseurs de se pâmer. Et pour cause. Si le statu-quo ne faisait pas de mystère, Jérôme Powell s'est voulu encore plus rassurant que d'ordinaire prônant la patience et feignant le pessimisme face à une fantomatique morosité conjoncturelle. Mais alors qu'il n'a eu de cesse jusqu'ici de répéter vouloir revenir en mode « manuel » et conduire sa politique au gré des indicateurs, ceux-ci sont venus, la semaine passée, contrecarrer son immobilisme. À l'instar des 304 000 créations d'emplois recensées sur le mois de janvier 2019 – soit un plus haut d'un an. Ou encore l'ISM manufacturier qui a rebondi à 56,6 sur la même période.

Qu'à cela ne tienne. Si l'économie américaine continue de se porter comme un charme, les « contre-courants » internationaux feront l'affaire ! Celui qui, du revers de la main, balayait il y a peu le sujet comme objection au relèvement effréné des taux américains, prétexte aujourd'hui le Brexit, la guerre commerciale, le ralentissement européen et chinois pour justifier son attentisme. Cette complaisance excessive – à l'égard des marchés, de la Maison Blanche ou des deux ? – en deviendrait inquiétante. Le président de la Fed serait-il sous influence ? L'instance monétaire aurait-elle perdu son indépendance ? La question peut se poser tant le changement de posture depuis l'automne dernier est flagrant... Sans pour autant que le contexte américain ou international ait fondamentalement changé. À moins que cette inertie figée ne tienne de la pusillanimité. Dans ce cas, il est utile de se rappeler que le courage en politique – même monétaire – consiste souvent à prendre des décisions impopulaires. Sa prédécesseure, Janet Yellen qui a cédé sa place il y a tout juste un an, en savait quelque chose...

## Performance des classes d'actifs – Du 25 janvier au 1<sup>er</sup> février 2019 (€, %)

### Vue globale

La semaine écoulée s'est conclue sur une tendance indécise. En dépit de la Fed, les indices actions ne s'apprécient finalement que légèrement signant tout de même la meilleure performance hebdomadaire devant les obligations. Les matières premières s'inscrivent une fois de plus en léger recul. Au terme du premier mois de l'année, ce sont, sans surprise, les actifs risqués qui se distinguent à la hausse : les actions s'adjugent 7,64 % devant les matières premières (5,47 %) et les obligations (0,79 %).

Actions (MSCI AC World \$)	0.85%
Matières Premières (DJ UBS Commod. €)	-0.67%
Obligations (BOFA EMU Large Cap IG)	0.11%
Liquidités (Cash €)	-0.01%

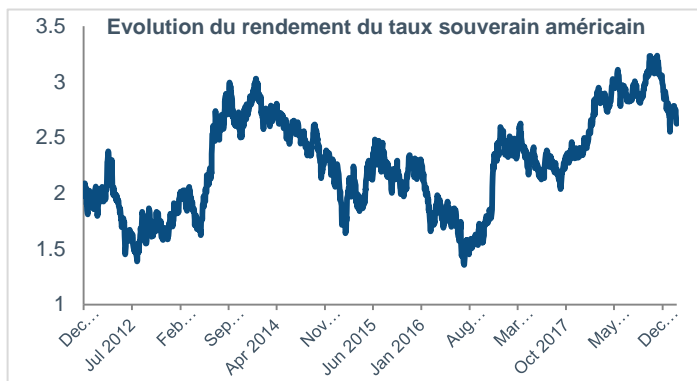
### Marchés actions

La tendance sur les indices actions a été très dispersée. Les marchés asiatiques ainsi que le Japon signent les seules baisses hebdomadaires. À l'inverse, le marché anglais s'attribue la plus forte hausse alors que l'issue du Brexit se veut toujours plus insoluble. Les marchés émergents ont, quant à eux, profité du ton *dovish* de la Fed. Sur le mois de janvier, ces derniers signent la plus forte hausse (8,45 %) devant les États-Unis (8,26 %) et le MSCI UK (7,01 %) ; le Japon ferme la marche avec 5,04 %.

Amérique du Nord (MSCI North America \$)	1.07%
Royaume-Uni (MSCI UK \$)	1.89%
Europe ex. UK (MSCI Europe ex UK \$)	0.27%
Japon (MSCI Japan \$)	-0.40%
Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$)	-0.14%
Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$)	1.12%

Source : Fidelity International, Thomson Reuters / Datastream, 2019. Performances en €. \*Indice Investment Grade: BOFA EMU Large Cap IG); Court terme: BOFA EMU 1-3Y; High Yield : BOFA Euro HY. Les données chiffrées citées dans ce document ne constituent pas de recommandations d'achat. Les investisseurs doivent prendre note du fait que les opinions énoncées peuvent ne plus être d'actualité et avoir déjà été mises à exécution. Ce document est destiné uniquement aux investisseurs résidant en France. 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 compartiment doit se faire sur la base du prospectus actuellement en vigueur et des documents périodiques disponibles sur le site Internet. Le présent document a été établi par FIL Gestion, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP03-004, 29 rue de Berri, 75008 Paris. **PM 2741.**

### Le graph. de la semaine



Source : Fidelity International. Taux souverain américain (10 ans) représenté par le USGG10YR Index du 01.12.2011 au 01.02.2019.

### Publications et données à surveiller cette semaine

- **Lundi** : indice (Sentix) de confiance des investisseurs, prix à la production en Europe
- **Mardi** : PMI Composite (Markit) et ventes au détail en Europe, PMI des services en outre-Manche et ISM non-manufacturier aux États-Unis
- **Mercredi** : publication des permis de construire, des chiffres sur les commandes de biens durables, des ventes au détail et du PIB prévisionnel (T1) outre-Atlantique
- **Judi** : les investisseurs seront attentifs à la réunion de la BoE et à la publication du rapport sur l'inflation

### Marchés obligataires

Et de quatre ... Si le compartiment obligataire enregistre la plus faible progression sur le mois de janvier, il s'attribue tout de même sa quatrième semaine consécutive de hausse. Contrairement à la précédente, c'est le *high yield* qui a cette fois-ci signé la plus forte hausse hebdomadaire. Côté souverain, la semaine a été logiquement marquée par une détente sur les taux. Le ton conciliant de la Fed a notamment tiré le T-bond à 10 ans sous le seuil des 2,70 % pour la première fois - et ce n'est pas un hasard - depuis un an !

Obligations Investment Grade*	0.11%
Obligations court terme*	-0.01%
Obligations à High Yield*	0.55%

US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	2.69%
Bund 10 ans (Allemagne)	0.16%
OAT 10 ans (France)	0.56%

### Marchés de change

La perspective du maintien d'une politique monétaire accommodante jusqu'à nouvelle ordre aux États-Unis n'a pas manqué de peser sur le dollar – la paire euro/dollar étant repassée à cette occasion au-dessus du seuil de 1,14 dollar. D'une façon générale, l'euro s'est apprécié face à l'ensemble des autres devises et notamment de la livre après trois semaines de baisse.

1 € = 1.14 \$
1 € = 0.87 £
1 € = 124.91 ¥