



2 Août 2023

Semaine du 21 juillet au 28 juillet 2023

FLASH HEBDO

Evolution des nouvelles demandes hebdomadaires d'allocation chômage aux Etats-Unis (en milliers)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les marchés actions ont terminé la semaine sur une note positive, profitant de bons résultats d'entreprises et des décisions des banques centrales conformes aux attentes. Jérôme Powell, président de la Fed, a déclaré que les économistes de la Fed ne prévoyaient plus de récession, compte tenu de la santé économique solide du pays au vu des récentes données économiques. Côté BCE, la présidente, Christine Lagarde, a souligné qu'une "pause" dans le cycle de hausse des taux pourrait être temporaire.

Aux Etats-Unis, la Fed a remonté son taux directeur de 25 bps, à 5,5%, avec un niveau terminal probable. L'économie américaine a une fois de plus montré sa robustesse, avec un PIB au 2^{ème} trimestre supérieur aux prévisions, à +2,4% (contre un consensus de +1,8%), soutenu par une hausse de l'investissement et une consommation résiliente. L'inflation (indice PCE) du mois de juin a également surpris, à 4,1%, contre 4,6% le mois précédent. Le marché de l'emploi reste solide, avec une diminution des inscriptions hebdomadaires au chômage.

En Zone euro, la BCE a elle aussi remonté son taux directeur de 25 points de base, à 3,75% pour le taux de dépôt. En France, l'inflation a reculé en juillet à 4,3% contre +4,5% le mois précédent et la croissance a surpris à +0,5% contre +0,1% attendu par le consensus. Cependant, l'activité des services et manufacturier se dégrade et surprend à la baisse, avec des chiffres respectifs de 47,4 et 44,5.

OBLIGATIONS

La semaine passée, le rendement à 10 ans aux Etats-Unis a légèrement augmenté, se rapprochant de ses plus hauts niveaux sur l'année en franchissant le seuil psychologique des 4%.

Cette hausse s'explique essentiellement par la publication du PIB américain, qui a montré une accélération de la croissance américaine au deuxième trimestre, faisant craindre une poursuite de la politique restrictive de la Fed.

La Fed a déclaré qu'elle « continuera à évaluer les informations supplémentaires et leurs implications pour la politique monétaire », ce qui laisse entendre que la prochaine réunion pourrait être l'occasion d'une nouvelle hausse ou d'une pause.

28-juil. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,40	0,0	151,4
10 ans allemand	2,49	2,3	-7,9
10 ans français	3,03	3,7	-8,4
10 ans italien	4,11	3,6	-60,1
10 ans espagnol	3,52	3,7	-14,8
10 ans US	3,95	11,6	7,6

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions ont affiché une nouvelle fois une performance marquée sur la semaine, portés par la décélération de l'inflation, et des résultats d'entreprises jugés globalement satisfaisants.

Intel a enregistré un bénéfice trimestriel meilleur que prévu, et anticipe un bénéfice pour le 3^{ème} trimestre supérieur aux attentes. L'action a augmenté de 8,3% sur la semaine, et a entraîné dans sa hausse l'ensemble du secteur des semi-conducteurs.

Air-France-KLM a doublé sur un an son bénéfice net du deuxième trimestre, à 604 millions d'euros.

28-juil. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 467	1,7%	17,7%
CAC 40	7 476	0,6%	15,5%
DAX	16 470	1,8%	18,3%
S&P 500*	4 582	1,0%	19,3%
Topix*	2 291	1,3%	21,1%

* indices exprimés en devise locale (S&P 500 en USD, Topix en JPY)

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Du côté du marché des changes, les indicateurs de l'activité en Europe se sont révélés décevants. Par conséquent, l'euro a reculé face aux principales devises.

Du côté des matières premières, nouvelle semaine de hausse pour le pétrole, porté par les bonnes statistiques économiques américaines qui démontrent une fois de plus la résilience de l'économie américaine, facteur haussier supplémentaire pour les prix du pétrole.

28-juil. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,1016	-1,0%	2,9%
EUR/GBP	0,8574	-1,0%	-3,2%
EUR/JPY	155,42	-1,4%	10,7%

28-juil. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	80,6	4,6%	0,4%
Or	1959,5	-0,1%	7,4%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	ISIN	SEMAINE		YTD *		1 AN		2 ANS		3 ANS		5 ANS		10 ANS	
		PTF	BMK	PTF	BMK	PTF	BMK	PTF	BMK	PTF	BMK	PTF	BMK	PTF	BMK
TESORUS MONETAIRE - A	990000082659	0,06	0,07	1,54	1,62	1,81	1,94	1,08	1,37	0,56	0,89	-0,17	0,08		
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	0,33	0,34	2,28	3,51	-4,57	-4,51	-14,17	-14,00	-11,20	-11,28	-11,73	-7,87		
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	0,85	0,86	4,64	7,71	-2,80	-0,15	-11,19	-8,99	1,39	5,76	-2,13	14,41		
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	1,04	1,03	9,83	10,94	12,29	14,70	3,71	8,68	19,69	26,51	16,48	24,20		
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	1,20	1,30	7,36	11,39	-0,77	3,66	-3,73	-0,08	18,59	25,96	16,61	34,96		
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	LU1897556517	0,65	1,70	16,29	14,80	8,89	5,63	7,88	9,99	59,71	48,01				
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	0,82	0,81	5,79	8,45	-2,74	-0,85	-7,52	-4,21	6,15	10,67	9,87	22,44		
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	0,24	0,00	2,17	0,00	0,97	0,00	-3,36	0,00	1,62	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	0,32	0,00	2,61	0,00	1,79	0,00	-6,51	0,00	-0,07	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	FR0010288332	0,20	0,20	2,18	1,93	0,28	-0,65	-3,59	-3,31	-2,93	-2,04	-3,86	-1,27		
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	-0,13	-0,14	2,08	2,14	-7,51	-7,41	-19,32	-19,03	-19,64	-18,68				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	0,32	0,00	6,52	0,00	-1,19	0,00	-10,71	0,00	-2,06	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	1,76	1,74	12,15	16,18	1,68	4,79	11,63	13,85	52,69	56,41	62,78	82,46		
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	1,38	1,39	16,25	17,57	16,56	19,66	1,54	7,44	28,12	38,90	29,34	32,06		
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	-0,26	-0,26	1,49	1,55	-3,59	-4,45	-13,86	-13,19	-13,76	-13,65	-7,35	-5,30		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	1,46	1,15	12,25	13,20	9,99	11,87	2,15	9,15	30,19	39,50	33,52	36,06		
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	1,31	1,70	11,47	14,80	4,23	5,63	11,42	9,99	48,38	48,01	53,57	62,80		
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	0,17	0,17	3,34	3,16	-3,14	-3,41	-13,11	-12,38	-10,74	-9,61	-7,50	-4,63		

* YTD : depuis le début de l'année

Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

