



10 juillet 2022

Semaine du 30 au 7 juillet 2023

FLASH HEBDO

MACRO

Les marchés financiers se sont tendus en fin de semaine avec la publication d'indicateurs ne montrant pas de ralentissement pérenne, ouvrant la voie à de futures hausses de taux des banques centrales.

Aux États-Unis, la publication jeudi de créations d'emploi largement au-delà des attentes (+497 000 vs +225 000 attendus) a emporté les marchés tant aux États-Unis qu'en Europe, montrant une fois de plus la résilience du marché de l'emploi. Les publications de vendredi, plus mitigées (maintien du taux de chômage notamment) n'ont pas eu le même écho sur les marchés. Le secteur des services continue d'afficher une activité dynamique, avec un indice passant de 50,3 à 53,9 en juin. L'activité industrielle est en revanche toujours tendue, avec un indice des prix manufacturiers de juin en baisse à 46,0 (contre 46,9 le mois précédent), marquant son septième mois de contraction. Le remboursement des prêts étudiants, suspendu pendant la pandémie de Covid, a fait l'objet de discussions en vue de sa prolongation, sans succès jusqu'à présent, une situation qui pourrait affecter la consommation au 3ème trimestre.

En Europe, la consommation est en baisse. L'indice mesurant l'activité globale dans la zone euro est passé en dessous de la barre des 50, à 49,9. En France, l'activité du secteur des services en juin a nettement diminué (passant de 52,5 à 48) mais l'activité manufacturière a, quant à elle, légèrement augmenté.

Evolution du taux de chômage en zone Euro sur 6 ans



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Sur la semaine, les taux se sont tendus, toutes zones confondues.

Les banques centrales maintiennent leurs discours de fermeté avec des hausses attendues tant du côté américain qu'europpéen, dans un environnement marqué par la résilience du marché de l'emploi et des services.

Dans ce contexte, le rendement à 10 ans américain a dépassé la barre des 4% et le rendement à 10 ans français a dépassé les 3%.

En milieu de semaine dernière, la probabilité d'une hausse d'un quart de point des taux directeurs de la Fed est montée à 95%.

7-juil. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,41	0,6	151,6
10 ans allemand	2,64	24,5	6,6
10 ans français	3,19	25,6	7,1
10 ans italien	4,36	28,4	-35,9
10 ans espagnol	3,69	30,2	2,4
10 ans US	4,06	22,5	18,7

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La volatilité était de retour sur les marchés actions cette semaine. Le renforcement de la probabilité d'une nouvelle hausse des taux de la Fed suite à des chiffres économiques toujours robustes a amené à un retour de l'aversion au risque des investisseurs.

Une annonce concernant un rééquilibrage de l'indice Nasdaq a été faite vendredi dernier, l'opérateur boursier cherchant à réduire la concentration des plus grandes capitalisations qui représentent désormais plus de la moitié du poids de l'indice.

7-juil. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 237	-3,7%	11,7%
CAC 40	7 112	-3,9%	9,9%
DAX	15 603	-3,4%	12,1%
S&P 500*	4 399	-1,2%	14,6%
Topix*	2 255	-1,5%	19,2%
Nasdaq*	13 661	-0,9%	30,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine dernière, le dollar a enregistré une légère baisse face à l'euro, suite à la publications des statistiques américaines, plus solides qu'en Europe. En revanche, la monnaie européenne a perdu un peu de sa valeur par rapport à la livre sterling et au yen.

À l'inverse, les matières premières sont les seules à tirer leur épingle du jeu, portées notamment par l'appréciation des cours du pétrole après l'annonce par l'Arabie Saoudite et la Russie d'une baisse de leur production. Moscou a effectivement déclaré vouloir réduire ses exportations de 500 000 barils par jour afin de privilégier sa demande intérieure.

7-juil. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,0967	0,5%	2,4%
EUR/GBP	0,8542	-0,6%	-3,5%
EUR/JPY	155,94	-1,0%	11,1%

7-juil. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	73,9	4,6%	-8,0%
Or	1925,1	0,3%	5,5%

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	
		Portefeuille	Benchmark												
TESORUS MONETAIRE - A	990000082659	0,06	0,07	1,35	1,41	1,59	1,70	0,85	1,14	0,36	0,66	-0,42	-0,14		
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	-0,86	-0,96	0,87	1,99	-3,84	-3,87	-15,04	-14,86	-11,98	-12,19	-12,54	-8,97		
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	-0,63	-0,61	2,79	5,64	-1,47	1,30	-12,04	-9,92	-0,94	4,70	-2,25	13,96		
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	-1,58	-1,59	6,53	7,41	12,53	14,62	1,03	5,53	15,56	21,64	14,31	21,58		
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	-0,46	-0,31	5,17	8,82	1,18	5,85	-5,33	-1,53	16,85	24,23	17,07	35,21		
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	LU1897556517	-2,31	-1,76	12,94	10,60	9,19	6,17	9,34	6,70	54,52	40,76				
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	-1,41	-1,46	3,29	5,77	-1,76	0,35	-9,33	-5,94	3,50	7,56	8,84	20,86		
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	-0,34	0,00	1,32	0,00	0,55	0,00	-3,91	0,00	0,59	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	-0,94	0,00	0,61	0,00	1,63	0,00	-8,05	0,00	-1,78	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	FR0010288332	0,09	0,07	1,42	1,23	0,66	-0,19	-4,22	-3,82	-3,18	-2,27	-4,52	-1,88		
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	-1,18	-1,26	0,66	0,68	-5,64	-5,46	-19,83	-19,53	-19,89	-18,95				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	-1,53	0,00	4,32	0,00	0,41	0,00	-12,09	0,00	-2,70	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	-1,58	-1,48	8,49	12,37	1,83	5,96	8,57	11,23	45,00	49,02	62,39	81,95		
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	-3,38	-3,16	10,75	11,65	16,78	18,68	-2,13	2,75	23,16	31,25	25,84	28,26		
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	-0,97	-1,00	0,53	0,65	-2,64	-3,41	-14,21	-13,47	-13,78	-13,80	-8,64	-6,48		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	-3,25	-3,10	6,74	7,67	9,43	10,89	-1,78	4,26	24,53	32,14	30,06	32,61		
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	-1,76	-1,76	8,16	10,60	4,74	6,17	8,06	6,70	41,91	40,76	54,88	61,50		
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	-0,45	-0,45	1,90	1,73	-1,17	-1,43	-13,80	-13,01	-10,88	-9,71	-8,62	-5,75		

* YTD : depuis le début de l'année. Ces fonds font l'objet d'une gestion active. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Sources : Groupama AM

Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé de l'investisseur (DICI) de l'OPCVM. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.fr. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos. Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée.

