



11 mai 2021

Semaine du 30 avril au 7 mai 2021

FLASH HEBDO

L'indice des matières premières de Bloomberg (BCOM Index) suggère une reprise potentiellement forte de l'inflation



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Entre perspectives de croissance et bonnes nouvelles sur le plan sanitaire, les marchés ont pu progresser une nouvelle fois cette semaine bien que la hausse des matières premières inquiète bon nombre d'investisseurs (cf. Graphique).

Aux Etats-Unis, les statistiques macroéconomiques ont confirmé que la reprise était en cours malgré des chiffres sur l'emploi décevants en avril. A 6,1%, le taux de chômage d'avril a été supérieur au consensus (5,8%) et les créations d'emplois sont ressorties à 218 000 contre 893 000 attendues. Le président de la Réserve fédérale de Dallas, Robert Kaplan, a déclaré qu'il souhaitait que la Réserve Fédérale américaine commence à discuter d'un retrait progressif des mesures d'assouplissement de sa politique monétaire en raison d'une reprise économique meilleure que prévu selon lui.

En Europe, les progrès sur la vaccination devraient permettre de sauver une partie de la saison touristique qui est importante pour la dynamique économique des pays du Sud. Côté sanitaire, la Commission Européenne a recommandé d'autoriser à nouveau l'entrée sur le territoire de l'UE des étrangers complètement vaccinés contre le COVID-19 ou provenant de pays dont la situation épidémiologique est jugée bonne. De son côté, la Banque d'Angleterre a annoncé qu'elle allait ralentir le rythme de ses achats d'actifs après avoir nettement relevé sa prévision de croissance.

OBLIGATIONS

Sur le marché obligataire, le taux de rendement à dix ans américain a baissé de près de 5 points de base : la forte déception des chiffres de l'emploi du mois d'avril, autant au niveau du taux de chômage que des créations d'emploi, a pesé.

En Europe, les taux souverains des pays cœur ont fluctué sans tendance claire. Celui de la France a pris plus d'un point de base sur la semaine. L'agence de notation Fitch Ratings a maintenu vendredi à «AA» la note de la dette à long terme de la France, assortie encore d'une perspective «négative» à cause des incertitudes sur l'évolution de sa dette publique après le choc du Covid-19.

7-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	0,6	2,0
10 ans allemand	-0,22	-1,3	35,4
10 ans français	0,17	1,3	50,7
10 ans italien	0,97	6,1	42,2
10 ans espagnol	0,49	1,1	44,0
10 ans US	1,58	-4,9	66,4

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

À l'exception notable de l'indice des valeurs technologiques NASDAQ, la plupart des indices actions mondiaux ont progressé cette semaine. Sur les 86% des sociétés de l'indice S&P 500 ayant publié leurs résultats, 87% d'entre elles ont dépassé les prévisions de bénéfiques.

En Europe, les indices actions ont largement performé cette semaine. Les valeurs de rendements continuent de surperformer. Crédit Agricole a publié un bénéfice en hausse de 63,9% par rapport au T1 2020 à 1,045 milliard d'euros, portés par le dynamisme des activités de marchés et la réduction de 38,2% du coût du risque.

7-mai Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 034	1,5%	13,6%
CAC 40	6 386	1,9%	15,0%
DAX	15 400	1,7%	12,3%
S&P 500*	4 233	1,2%	12,7%
Topix*	1 933	1,8%	7,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La paire EUR/USD a connu une progression de 1,2% sur la semaine dernière, restant toujours autour de la zone des 1,20-1,21.

La flambée des matières premières soulève des inquiétudes quant à la trajectoire de l'inflation dans les prochains mois. Tous les compartiments ont évolué à la hausse. L'indice Bloomberg d'évolution des matières premières est à son plus haut niveau depuis 2015. Confrontés à une hausse du prix des consommations intermédiaires, les industriels commencent à faire passer ces hausses dans leurs prix de vente, ce qui alimente une spirale inflationniste.

7-mai Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,2166	1,2%	-0,4%
EUR/GBP	0,8698	0,0%	-2,7%
EUR/JPY	132,12	0,5%	4,7%

7-mai Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	64,9	2,1%	33,8%
Or	1831,2	3,5%	-3,5%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE A	-0,01%	-0,05	-0,15	-0,21	-0,37	-0,87	-1,21	-1,76
TESORUS PRUDENCE A	0,04%	-0,04	-0,04	0,29	5,77	2,70	2,22	4,68
TESORUS EQUILIBRE A	0,00%	0,74	2,62	4,14	16,99	8,02	10,21	23,15
TESORUS SOLIDAIRE A	0,13%	0,98	5,00	6,70	22,37	11,52	9,79	28,10
TESORUS DYNAMIQUE A	0,04%	1,59	5,74	8,89	32,36	20,96	21,61	43,76
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-0,81%	3,20	1,98	11,25	35,28	43,68		
GROUPAMA CONVICTIONS-N	0,59%	0,96	2,89	5,49	15,24	15,74	18,93	34,55
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,29%	0,50	1,64	2,33	3,31			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,21%	0,40	0,98	1,88	7,59			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,01%	-0,03	-0,09	-0,09	2,25	-0,29	-0,65	-0,30
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	0,16%	-0,46	-2,08	-3,01	1,06			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,46%	0,72	1,09	2,26	12,13			
AMERI GAN-N	0,89%	1,38	7,10	13,87	30,85	34,44	47,79	90,36
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	2,01%	3,04	8,51	11,17	39,52	26,82	22,20	55,38
G FUND-GLOBAL BOND-NC	0,13%	0,05	-1,52	-2,25	1,12	4,05	5,01	2,28
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	2,04%	3,63	8,28	10,93	30,97	24,27	25,47	42,92
G FUND - WORLD VISION R - N	1,41%	1,38	7,17	13,12	31,70	30,99	38,70	84,95
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	0,07%	-0,23	-0,64	-0,76	5,21	2,90	5,30	7,59

* YTD : depuis le début de l'année

Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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.

