



26 Juillet 2023

Semaine du 17 au 21 Juillet 2023

FLASH HEBDO

Nombre d'inscriptions hebdomadaires au chômage aux Etats-Unis (en milliers).



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions ont clôturé la semaine sur une note positive suite aux bonnes nouvelles du côté de l'inflation britannique et malgré la déception sur la croissance économique chinoise.

Aux États-Unis, le marché de l'emploi fait toujours preuve de résilience. En juin, les chiffres des inscriptions au chômage ont été rassurants avec seulement 228 000 inscriptions contre 242 000 attendues lors de la 2^{ème} semaine de juillet. Ceci laisse présager une croissance de l'emploi américain. D'autre part, la publication des chiffres de vente au détail pour juin est sortie inférieure aux attentes enregistrant une augmentation de 0,2% contre 0,5% attendues.

En zone euro, les marchés ont été soutenus par des bonnes nouvelles du côté de l'inflation. Cette dernière est ressortie à 5,5% sur un an en juin en zone euro (6,1% en mai) et l'inflation britannique est tombée à son plus bas niveau depuis 1 an, à 7,9% sur un an contre 8,7% le mois précédent. La composante durable de l'inflation britannique est également ressortie en deçà des attentes, signe que le resserrement monétaire de la Bank of England (BoE) commence à réellement se faire sentir. Ces chiffres ont alors poussé les investisseurs à réviser à la baisse leurs estimations de hausses de taux de la BoE lors des prochaines réunions de la banque centrale.

En Asie, les chiffres du PIB chinois en glissement annuel sont ressortis inférieurs aux attentes, à 6,3 % contre 7,3 % attendus, signe d'une croissance chinoise déconcertante.

MACRO

Les rendements obligataires à 10 ans sont restés en légère baisse en amont des réunions de la Fed (mercredi) et de la BCE (jeudi), tandis que les rendements à court terme ont été plus volatils.

Klaas Knot, président de la Banque des Pays-Bas et membre du conseil des gouverneurs de la BCE, a déclaré que des hausses de taux après juillet n'étaient pas "une certitude" mais "tout au plus une possibilité". De plus, Il a également dit qu'il semblait que l'inflation sous-jacente avait "atteint un plateau". De quoi provoquer une détente sur les taux d'intérêt sur le marché obligataire européen.

21-juil. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,40	0,2	151,4
10 ans allemand	2,47	-4,3	-10,2
10 ans français	2,99	-4,4	-12,1
10 ans italien	4,08	-9,3	-63,7
10 ans espagnol	3,48	-5,5	-18,5
10 ans US	3,83	0,3	-4,0

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Les marchés européens ont globalement progressé la semaine dernière, avec les banques et les valeurs de rendement ayant surpassé les valeurs de croissance.

Le secteur aéronautique européen a souffert avec Thales et Dassault aviation qui ont nettement reculé, tandis que Safran, a échappé à la baisse suite à l'annonce de l'acquisition de Collins Aerospace.

Aux Etats-Unis, les résultats de Tesla et Netflix ont déçu les investisseurs suite à une performance inférieure aux attentes du marché au second trimestre.

21-juil. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 391	-0,2%	15,8%
CAC 40	7 433	0,8%	14,8%
DAX	16 177	0,4%	16,2%
S&P 500*	4 536	0,7%	18,1%
Topix*	2 262	1,0%	19,6%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, le dollar est reparti à la hausse face à l'Euro qui, à son tour, a gagné de la valeur par rapport à la livre sterling et au yen en amont des réunions de la Fed et de la BCE la semaine prochaine, ainsi que de l'annonce concernant une éventuelle augmentation de 25 points de base des taux directeurs.

Les prix du pétrole ont augmenté +2,2% en raison des dernières données publiées par l'Inde et la Chine montrant que les deux pays ont importé des volumes importants de pétrole russe alors que la baisse de l'offre de l'OPEP commence à se faire sentir.

21-juil. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,1124	-0,9%	3,9%
EUR/GBP	0,8656	0,9%	-2,2%
EUR/JPY	157,68	1,2%	12,3%

21-juil. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	77,1	2,2%	-4,0%
Or	1961,9	0,3%	7,6%

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	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
TESORUS MONETAIRE - A	990000082659	0,07	0,08	1,48	1,55	1,73	1,86	1,00	1,30	0,49	0,82	-0,29	0,01		
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	0,72	0,80	1,94	3,17	-3,27	-2,99	-14,21	-14,08	-11,50	-11,54	-11,94	-8,22		
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	0,90	0,96	3,76	6,79	-1,84	0,99	-10,92	-8,86	-0,84	4,56	-2,70	13,76		
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	0,22	0,44	8,70	9,81	11,82	14,01	4,38	9,35	16,83	23,34	15,73	23,50		
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	1,04	1,10	6,09	9,97	-0,08	4,45	-3,35	0,12	16,17	23,53	16,12	34,09		
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	LU1897556517	1,30	1,04	15,53	12,88	9,69	6,05	9,94	9,23	54,49	41,25				
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	0,66	0,71	4,93	7,58	-1,44	0,69	-7,71	-4,38	3,74	8,28	9,67	21,97		
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	0,26	0,00	1,93	0,00	1,01	0,00	-3,15	0,00	0,72	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	0,48	0,00	2,28	0,00	2,39	0,00	-6,64	0,00	-0,81	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	FR0010288332	0,19	0,15	1,98	1,73	0,85	-0,01	-3,72	-3,42	-3,01	-2,11	-4,00	-1,41		
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	0,31	0,36	2,21	2,29	-5,01	-4,83	-18,97	-18,66	-19,24	-18,25				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	0,81	0,00	6,17	0,00	0,44	0,00	-10,33	0,00	-2,42	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	1,59	1,33	10,20	14,19	1,85	5,28	10,76	12,88	44,94	48,80	61,85	81,28		
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	0,13	0,43	14,66	15,96	17,05	19,78	2,18	8,01	23,90	33,19	29,31	32,37		
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	0,02	0,00	1,76	1,81	-1,91	-2,81	-13,41	-12,73	-13,31	-13,24	-7,33	-5,33		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	0,65	0,88	10,64	11,91	10,63	12,78	2,55	9,65	26,02	34,47	33,84	36,70		
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	1,11	1,04	10,03	12,88	4,96	6,05	10,86	9,23	41,82	41,25	53,95	62,14		
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	0,27	0,29	3,16	2,98	-0,99	-1,30	-13,02	-12,28	-10,59	-9,43	-7,54	-4,66		

* 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