

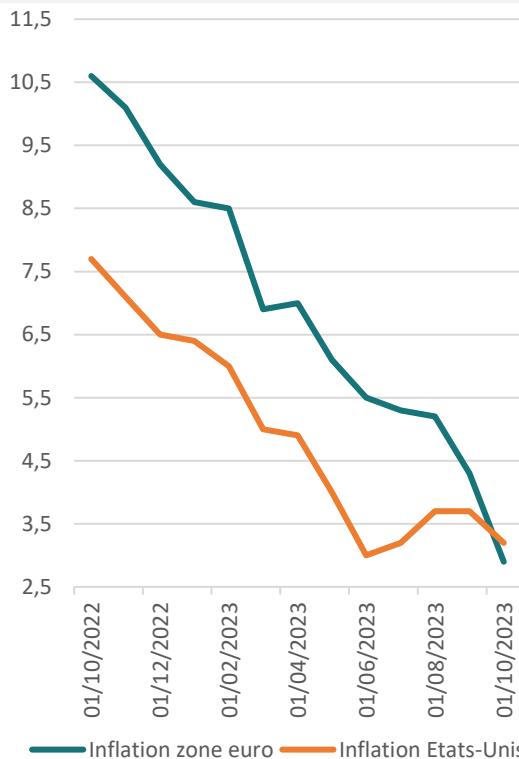


22 novembre 2023

Semaine du 10 au 17 novembre 2023

FLASH HEBDO

Evolution de l'inflation américaine et de la zone euro sur un an



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions ont progressé après la publication des chiffres de l'inflation des deux côtés de l'Atlantique, qui conforte le scénario de la fin de la hausse des taux directeurs. En effet, le taux d'inflation annuel est ressorti à 2,9% en zone euro en octobre, contre 4,3% en septembre. Aux Etats-Unis, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 3,2% en octobre en rythme annuel, contre un consensus de 3,3% et 3,7% en septembre. En France, l'inflation ressort conformément aux attentes, à 4% sur un an tous prix confondus.

Par ailleurs, aux Etats-Unis, les ventes au détail ont bien résisté le mois dernier, reculant de 0,1% en octobre, alors que le marché tablait sur -0,3%. Le marché de l'emploi commence à montrer des signes de ralentissement, avec des inscriptions au chômage supérieures aux attentes, à 231 000 contre 218 000 précédemment et 220 000 attendus. Enfin, la production industrielle a enregistré un ralentissement inattendu de -0,6% en octobre. Une indication que l'économie américaine commence à ralentir, après avoir été soutenue par la résistance de la consommation des ménages.

En zone euro, la production industrielle a elle aussi baissé plus fortement que prévu à -1,1%. Malgré une inflation qui ralentit, la Commission européenne a abaissé ses perspectives pour la croissance de la zone euro en 2023 mais estime qu'elle rebondira en 2024.

OBLIGATIONS

Le ralentissement de l'inflation et du marché du travail a renforcé l'idée que les banques centrales pourraient avoir fini de relever les taux directeurs. Dans ce contexte, les rendements obligataires ont baissé la semaine passée.

Plusieurs responsables de la Réserve Fédérale aux Etats-Unis, dont Austan Goolsbee (à Chicago) ont toutefois prévenu vendredi dernier que la lutte contre l'inflation n'était pas encore terminée.

17-nov. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,90	-0,2	201,2
10 ans allemand	2,59	-12,9	1,7
10 ans français	3,15	-14,8	3,8
10 ans italien	4,36	-21,8	-35,7
10 ans espagnol	3,60	-17,6	-6,6
10 ans US	4,44	-21,6	56,1

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les marchés actions ont poursuivi leur tendance haussière dans la continuité de la détente des rendements obligataires liée au ralentissement de l'inflation.

Eiffage a fini parmi les plus fortes hausses du CAC 40 (+5,32%) grâce à un important contrat avec EDF. A l'inverse, Alstom continue de baisser (-5,65%) après l'annonce d'une série de mesures pour renforcer son bilan, notamment une possible augmentation de capital.

Amazon a fini la semaine en hausse (+1,13%) après avoir annoncé une plus grande concentration sur l'intelligence artificielle générative.

17-nov. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 341	3,4%	14,4%
CAC 40	7 234	2,7%	11,7%
DAX	15 919	4,5%	14,3%
S&P 500*	4 514	2,2%	17,6%
Topix*	2 391	2,3%	26,4%
Nasdaq*	14 125	2,4%	35,0%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les indices confirmant le ralentissement de l'économie et de l'inflation outre-Atlantique ont pesé sur le dollar: l'euro a rebondi de 2,1% face au billet vert.

La semaine passée, le cours du pétrole a baissé pour la quatrième semaine consécutive, après la publication d'une augmentation des stocks hebdomadaires aux Etats-Unis de 3,6 millions de barils versus un consensus de 2,5 millions. Cette faiblesse des prix pourrait toutefois inciter l'OPEP et plus particulièrement l'Arabie Saoudite à limiter davantage leur production.

17-nov. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,0915	2,1%	2,0%
EUR/GBP	0,8758	0,2%	-1,1%
EUR/JPY	163,27	0,8%	16,3%

17-nov. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	75,9	-1,7%	-5,4%
Or	1980,8	2,1%	8,6%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME GER ET FINAMA

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
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE MONETAIRE 1C	990000084289	0,06	0,08	2,68	2,81	2,85	3,00	2,41	2,73	1,79	2,24	1,01	1,38	0,12	0,39
FINAMA EPARGNE CT	990000110429	0,19	0,15	3,14	2,97	3,52	3,13	1,33	1,40	1,11	1,14	1,19	1,09	1,02	0,32
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE PRUDENCE - 1	990000084309	0,94	0,89	2,17	3,94	0,10	1,27	-14,87	-14,20	-15,07	-14,48	-6,87	-4,74	3,11	11,17
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	990000102229	0,23	0,08	1,44	2,81	1,15	3,00	-6,72	2,73	-3,87	2,24	-10,91	1,38	-18,86	0,39
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE EQUILIBRE - 1	990000084329	1,33	1,26	4,25	7,77	1,33	4,39	-17,22	-12,49	-7,44	-1,53	6,29	11,41	22,97	37,36
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE SOLIDAIRE - 1	990000084369	0,92	1,07	7,04	7,96	6,43	7,74	-3,73	-0,56	10,72	15,43	22,77	25,26	38,48	46,59
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE DYNAMIQUE - 1	990000084349	1,75	1,58	6,04	11,09	2,17	7,05	-18,54	-10,57	0,00	11,93	15,95	25,09	31,33	57,39
GR SELECTION PME-ETI 1C	990000116119	4,32	1,84	-2,88	-7,80	-4,44	-7,27	-42,31	-30,19	-16,98	0,95	-22,09	9,88		
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	990000079139	0,41	0,92	10,03	14,14	5,69	8,97	-2,01	-0,56	30,00	33,35	52,79	67,02	148,68	175,90
DIVERSIFONDS	990000004939	0,83	1,59	3,60	6,78	2,20	4,44	-9,58	-6,69	-3,51	0,35	0,33	9,36	6,15	25,49
OBIFONDS	990000015719	0,33	0,38	2,49	2,40	1,86	1,34	-4,04	-4,27	-4,81	-4,84	-4,02	-3,34	-3,14	-0,17
FNOCIVAL	990000002459	2,30	2,37	11,31	10,57	9,53	8,94	-1,85	1,59	22,32	25,33	43,54	41,20	83,05	82,52
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	LU1897556517	0,32	0,92	18,20	14,14	15,63	8,97	-2,25	-0,56	47,14	33,35				
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	0,95	0,92	5,03	8,40	1,51	4,46	-12,16	-8,05	1,02	5,37	13,21	24,74	55,17	72,58
GROUPAMA SELECTION PROTECT BS - E1	FR0013397882	0,44	0,00	2,54	0,00	2,12	0,00	-6,06	0,00	1,52	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES -E1	FR0013383734	1,04	0,00	3,23	0,00	3,08	0,00	-7,66	0,00	-1,81	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	FR0010288332	0,33	0,35	3,60	3,39	3,97	3,44	-1,70	-1,66	-2,29	-1,46	-2,02	0,35	-0,18	5,52
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	1,08	1,09	2,31	2,35	0,18	0,28	-17,51	-17,67	-20,18	-19,38				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	0,96	0,00	7,34	0,00	4,77	0,00	-11,06	0,00	-3,95	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	-0,10	0,25	12,72	16,43	6,41	9,79	0,31	2,30	37,31	40,98	68,48	83,35	191,21	254,61
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	2,94	3,35	14,36	13,70	11,87	11,87	-6,00	-2,31	18,49	25,33	43,69	41,24	72,58	80,79
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	0,83	1,02	0,46	0,89	0,12	0,11	-13,35	-12,49	-14,98	-14,08	-7,12	-5,06		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	2,42	2,78	9,35	10,18	8,13	9,36	-7,01	-0,54	20,35	27,95	40,73	43,57	80,18	80,68
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	0,45	0,92	11,04	14,14	6,77	8,97	-0,06	-0,56	34,00	33,35	60,80	67,02	173,53	172,64
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	0,78	0,80	4,55	4,40	3,85	3,60	-10,69	-10,09	-11,58	-10,38	-5,36	-2,55	4,50	11,00
FINAMA SODIY IMMOBILIER C2	990000129679	1,39	0,00	1,27	0,00	-0,79	0,00								

* 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.