



21 février 2022

Semaine du 11 au 18 février 2022

FLASH HEBDO

MACRO

Entre tensions au sujet de l'Ukraine, inflation et resserrement des politiques monétaires, les perspectives économiques pour les mois à venir sont très incertaines ce qui poussent les investisseurs à la prudence.

Alors que les Etats-Unis mettaient déjà en doute la réalité d'un retrait des troupes russes massées près des frontières ukrainiennes, des tirs d'artillerie ont été entendus jeudi près des zones sécessionnistes de l'est de l'Ukraine, amenant le Président américain à considérer « imminente » une invasion russe en Ukraine. La Russie a par ailleurs expulsé l'ambassadeur adjoint des Etats-Unis à Moscou, tandis que Washington a promis des représailles après cette décision.

Côté inflation, aux Etats-Unis, le chiffre de l'indice des prix à la production en janvier (9,7% en glissement annuel) a révélé que les pressions inflationnistes s'accroissent et qu'elles touchent désormais tous les secteurs d'activité. De leur côté, certains responsables de la BCE ont admis que les taux devront probablement être relevés en raison de l'augmentation des perspectives d'inflation. Le rapport indique également qu'un "consensus se dégage" pour fixer à septembre la date de fin des achats d'actifs. Enfin, le processus de durcissement monétaire se poursuit dans les pays émergents. La banque centrale de Russie a relevé pour la huitième fois consécutive son taux, à 9,50%.

Evolution de l'euro contre le dollar depuis 2020.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements des obligations à 10 ans ont terminé la semaine en baisse en Europe et aux Etats-Unis face à l'aversion au risque des investisseurs voulant s'éloigner des marchés actions.

En Chine, le constat sur l'inflation est opposé à celui des pays développés. Les prix à la production ont enregistré en janvier leur plus faible progression depuis six mois (+9,1% sur un an) et la hausse des prix à la consommation a elle aussi ralenti, à 0,9% en rythme annuel.

18-févr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	0,19	-10,5	36,9
10 ans français	0,69	-8,3	48,8
10 ans italien	1,84	-11,4	66,7
10 ans espagnol	1,20	-1,3	63,8
10 ans US	1,93	-0,8	41,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les indices européens ont reculé sur la semaine dernière dans un contexte d'incertitudes sur le plan géopolitique, économique et monétaire.

AIRBUS (-2,95% sur la semaine) est revenu dans le vert en 2021, publiant un bénéfice net de 4,2Mds€, contre une perte de 1,1Md€ l'année précédente, soit une perte de 1,45 euro par action. Le chiffre d'affaires sur 12 mois a grimpé de 4% en glissement annuel à 52,2Mds€ grâce à l'augmentation des livraisons d'avions commerciaux, alors que le consensus des analystes était de 52,4Mds€.

18-févr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	4 074	-1,9%	-5,2%
CAC 40	6 930	-1,2%	-3,1%
DAX	15 043	-2,5%	-5,3%
S&P 500*	4 349	-1,6%	-8,8%
Topix*	1 924	-2,0%	-3,4%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, l'euro a perdu du terrain face à ses principales contreparties. L'éventualité de plusieurs hausses des taux par la Fed en 2022 porte le cours du dollar.

Sur les marchés pétroliers, les cours ont interrompu leur tendance haussière la semaine dernière après avoir atteints leurs plus hauts niveaux depuis septembre 2014 en raison des craintes sur l'offre et le risque d'une invasion de l'Ukraine par la Russie. Depuis le début de l'année, le cours du Brent affiche un gain de 21,1% au 18 février 2022.

18-févr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,1322	-0,2%	-0,4%
EUR/GBP	0,8333	-0,4%	-1,0%
EUR/JPY	130,22	-0,6%	-0,5%

18-févr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	91,1	-2,2%	21,1%
Or	1898,4	2,1%	3,8%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME GER ET FINAMA

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE MONETAIRE 1C	-0,02%	-0,07	-0,19	-0,11	-0,66	-1,09	-1,48	-2,21
FINAMA EPARGNE CT	-0,04%	-0,35	-0,48	-0,42	-0,72	-0,76	-0,59	-1,00
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE PRUDENCE - 1	-0,06%	-2,58	-3,98	-3,30	-3,84	-3,50	3,37	3,83
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	-0,59%	-1,81	-2,27	-2,17	-0,54	-6,62	-5,42	-11,96
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE EQUILIBRE - 1	-0,90%	-4,16	-6,62	-5,54	2,30	2,90	17,39	19,83
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE SOLIDAIRE - 1	-1,23%	-3,44	-5,08	-4,32	5,98	6,89	19,79	22,44
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE DYNAMIQUE - 1	-1,67%	-5,19	-8,43	-7,00	7,84	7,18	27,72	28,69
GR SELECTION PME-ETI 1C	-3,93%	-8,62	-18,99	-18,19	-5,07	4,53	7,60	2,85
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	-1,07%	-4,07	-5,68	-6,17	15,45	20,29	45,29	54,30
DIVERSIFONDS	-0,62%	-2,58	-4,04	-3,03	0,63	-0,93	5,60	3,55
OBLIFONDS	0,25%	-0,87	-1,42	-1,11	-1,88	-1,99	-1,81	-3,40
FONCIVAL	-0,95%	-3,37	-5,42	-5,11	13,00	15,29	34,67	47,85
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-1,10%	-4,37	-12,77	-12,32	12,65	40,03	65,69	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS - N	-0,52%	-3,64	-6,49	-6,21	3,73	5,72	19,46	23,37
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,65%	-2,20	-4,93	-4,84	1,48	-6,87		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,95%	-2,39	-5,78	-5,12	-1,42	-0,94		
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,06%	-0,78	-1,11	-0,97	-1,60	-1,82	-1,34	-2,22
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	0,16%	-2,72	-4,80	-4,03	-6,09	-6,02		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,17%	-3,74	-6,66	-6,14	-0,91	1,81		
AMERI GAN-N	-0,99%	-3,73	-5,87	-7,06	19,54	26,97	56,25	69,75
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	-1,82%	-5,39	-8,87	-7,53	9,73	10,93	35,30	40,75
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	0,08%	-1,78	-3,48	-3,26	-4,37	-3,74	1,63	0,80
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	-1,56%	-5,24	-8,08	-8,27	12,90	12,69	36,01	37,34
G FUND - WORLD VISION R - N	-1,06%	-4,01	-5,47	-6,07	16,63	22,80	49,89	62,60
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	0,19%	-2,56	-3,79	-3,39	-4,51	-4,26	0,62	2,17

* YTD : depuis le début de l'année futures

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.