



30 novembre 2021

Semaine du 19 au 26 novembre 2021

FLASH HEBDO

Malgré la chute de vendredi, le prix du baril de pétrole brut (Brent) a progressé de +40,4%, depuis le début de l'année 2021.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, l'actualité Covid a largement pris le pas sur celle de l'inflation. Au lendemain de la fête de Thanksgiving, le vendredi 26 novembre, les marchés actions ont connu dans le monde entier une vive correction en raison du nouveau variant de Covid-19, « Omicron ». L'intensification de la pandémie en Europe fait craindre la mise en place de mesures plus strictes qui pourraient pénaliser l'activité économique au quatrième trimestre. Certains pays comme l'Allemagne ou l'Autriche pourraient même connaître une contraction du PIB. Côté statistiques, l'indicateur économique PMI du secteur manufacturier de la Zone Euro est ressorti en première estimation à 58,6 pour novembre contre 58,3 en octobre et celui des services à 56,6 contre 54,6 en octobre.

Aux Etats-Unis, la pandémie est pour l'instant sous contrôle. Les bons indicateurs macroéconomiques ont été nombreux la semaine dernière. Les inscriptions au chômage ont diminué lors de la semaine au 20 novembre, à 199.000 contre 270.000 la semaine précédente, plus bas niveau en plus d'un demi-siècle. Les commandes de biens durables ont diminué de 0,5% en octobre. Le PIB a progressé de 2,1% en glissement annuel sur la période juillet-septembre alors que le consensus tablait sur 2,2%). Enfin, le processus de durcissement monétaire se poursuit dans les économies émergentes. Le gouverneur de la banque centrale polonaise a ouvert la porte à de nouvelles hausses de taux la semaine dernière.

OBLIGATIONS

Sur les marchés obligataires, le phénomène de fuite vers la qualité a principalement profité aux dix ans américain et allemand qui ont connu une belle progression sur la journée de vendredi.

Face à l'évolution de la situation sanitaire, les banques centrales vont évoquer le variant comme argument pour ne pas précipiter le resserrement monétaire. La réduction du programme de rachat d'actifs de la Réserve Fédérale américaine (Fed) ne devrait ainsi pas être accéléré à court terme. Pour la Banque Centrale Européenne (BCE), ce variant est, selon nous, un prétexte pour maintenir sa rhétorique sur la flexibilité.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,49	0,0	1,0
10 ans allemand	-0,34	0,7	23,4
10 ans français	0,04	3,0	37,3
10 ans italien	0,97	11,1	43,1
10 ans espagnol	0,43	4,6	38,2
10 ans US	1,47	-7,3	56,0

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le nouveau variant a semé un vent de panique sur les marchés financiers. Outre le fait que le variant ait été détecté chez des personnes vaccinées, sa mutation inhabituelle inquiète. Ainsi, la Grande-Bretagne a annoncé qu'elle interdisait temporairement les vols en provenance d'Afrique du Sud, de Namibie, du Botswana, du Zimbabwe, du Lesotho et d'Eswatini.

Côté valeurs, porté par l'approbation de son test PCR en temps réel genésig par le Royaume-Uni et l'irruption soudaine d'un nouveau variant potentiellement dangereux, NOVACYT a terminé en hausse de +28,7% vendredi.

26-nov. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 090	-6,1%	15,1%
CAC 40	6 740	-5,2%	21,4%
DAX	15 257	-5,6%	11,2%
S&P 500*	4 595	-2,2%	22,3%
Topix*	1 985	-2,9%	10,0%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La volatilité a été une fois de plus importante sur les marchés des changes. Face au dollar, l'euro a d'abord reculé la semaine dernière avant de rebondir fortement vendredi suite à l'actualité sanitaire. L'Europe est en effet davantage touchée que les Etats-Unis par le nouveau variant.

Sur le marché du pétrole, les cours se sont effondrés vendredi sur fond de craintes sur la pandémie qui pourraient affecter la demande alors que plusieurs pays, dont les Etats Unis, ont décidé conjointement de puiser dans leurs réserves. Seul l'or a fait figure d'exception avec une hausse de +0,12% vendredi mais affiche tout de même un recul sur l'ensemble de la semaine.

26-nov. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,1317	0,2%	-7,4%
EUR/GBP	0,8487	1,1%	-5,0%
EUR/JPY	128,35	-0,3%	1,7%

26-nov. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	68,2	-10,4%	40,5%
Or	1802,6	-2,3%	-5,0%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITÉ DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE - A	-0,02%	-0,06	-0,17	-0,57	-0,62	-1,04	-1,34	-2,06
TESORUS PRUDENCE - A	-0,57%	-0,04	-0,73	0,49	0,78	1,29	4,76	4,00
TESORUS EQUILIBRE - A	-1,76%	0,39	0,23	8,58	9,83	8,58	18,78	22,17
TESORUS SOLIDAIRE - A	-1,20%	1,74	1,37	12,98	14,07	23,55	23,55	38,60
TESORUS DYNAMIQUE - A	-2,40%	1,30	2,28	15,81	17,87	24,82	37,26	44,14
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-3,28%	0,38	3,23	36,96	43,56	68,31		
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS - N	-1,69%	1,22	2,13	11,97	12,73	16,31	28,37	33,82
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-1,48%	0,47	0,83	6,04	6,39	0,01		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-1,92%	-0,59	-0,36	3,38	4,00			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,31%	-0,31	-0,65	-0,80	-0,90	-0,84	-0,39	-1,15
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,39%	0,49	-1,44	-3,15	-3,15	-0,17		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-1,97%	-0,21	-1,74	4,60	5,94	9,91		
AMERI GAN-N	-2,12%	3,91	8,60	32,85	33,66	45,69	67,80	87,19
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	-5,46%	-1,87	-2,29	15,87	18,02	21,13	44,79	55,67
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-0,22%	0,28	-1,29	-2,28	-2,05	0,67	7,31	4,33
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	-4,52%	-1,37	-0,86	20,56	22,71	24,18	44,29	51,69
G FUND - WORLD VISION R - N	-2,54%	2,52	7,05	28,10	29,35	36,15	59,02	80,49
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-0,67%	-0,20	-1,63	-1,58	-1,50	0,15	5,95	6,34

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances

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.