

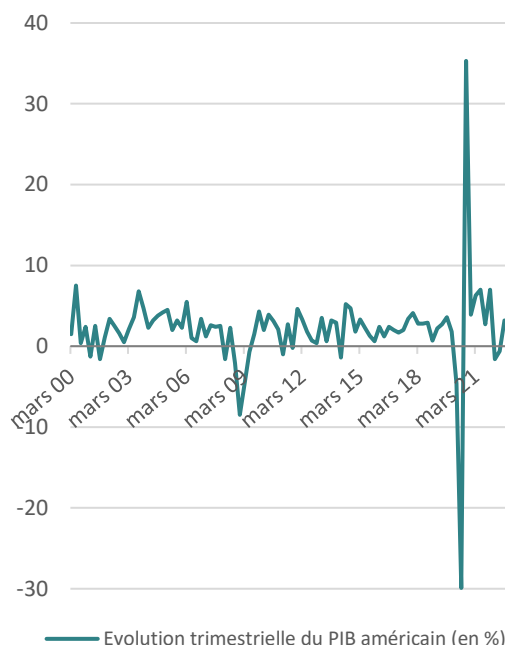


31 janvier 2022

Semaine du 23 au 27 janvier 2023

FLASH HEBDO

Evolution trimestrielle (annualisée) du produit intérieur brut (PIB) des Etats-Unis depuis 2000.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée a été riche en termes de données macro-économiques. On observe une amélioration du contexte macro-économique, avec un ralentissement économique modeste et une inflexion de l'inflation qui pourrait permettre aux banques centrales de s'écarter d'une trajectoire marquée par de fortes hausses de taux la dernière semaine de janvier.

Aux Etats-Unis, l'indice des prix à la consommation (PCE Deflator) est ressorti à +5% après 5,5% en novembre. Il confirme donc le tassement de l'inflation outre-Atlantique. L'économie américaine affiche d'autant plus sa résilience avec la publication du PIB américain du quatrième trimestre ressorti supérieur aux attentes, à 2,9% contre 2,6% attendu. Par ailleurs, la confiance du consommateur américain s'est améliorée en janvier, selon l'université du Michigan. Enfin, les inscriptions aux allocations chômage ont augmenté de 6 000, passant à 192 000, témoignant d'une légère détente sur le marché du travail américain.

En zone euro, l'indice du Climat des Affaires en Allemagne a indiqué que le pays échapperait probablement à la récession cette année avec toutefois une contraction qui pourrait se réaliser sous l'effet d'une consommation plus faible. En France, les rapports mensuels sur l'activité manufacturière et le secteur des services (PMI) sont ressortis supérieurs aux attentes, à 50,2 contre 49,3 le mois précédent.

OBLIGATIONS

Les rendements obligataires ont progressé dans l'attente des réunions de la Fed, de la BCE et de la BoE (Banque d'Angleterre) la semaine suivante.

Le taux à dix ans de la dette américaine est resté peu volatil, même si une légère remontée a été observée en fin de semaine. Son taux est actuellement de 3,52%, soit dix points au-dessous du taux à 5 ans.

En janvier 2023, de nombreuses nouvelles obligations ont été émises après une année 2022 qui s'est caractérisée par un marché primaire très timide.

27-janv. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	2,24	6,2	241,6
10 ans français	2,70	7,7	250,4
10 ans italien	4,10	10,4	292,5
10 ans espagnol	3,23	9,1	266,1
10 ans US	3,50	2,5	199,3

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Outre la perspective des réunions prévues cette semaine, la publication de certains indicateurs et les résultats des sociétés ont été des facteurs de soutien pour les marchés la semaine passée.

Ce sont les valeurs technologiques qui ont surperformé avec notamment Tesla (+33% sur la semaine) suite à la publication de ses résultats. Le titre LVMH (+2,3%) a fait preuve de forte volatilité après l'annonce d'une croissance organique de son chiffre d'affaire supérieure aux attentes au quatrième trimestre et d'un niveau de marge stable par rapport à 2021. Chevron, quant à lui, a chuté de 4,25% vendredi, après des résultats inférieurs aux attentes.

27-janv. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	4 178	1,4%	-2,8%
CAC 40	7 097	1,4%	-0,8%
DAX	15 150	0,8%	-4,6%
S&P 500*	4 071	2,5%	-14,6%
Topix*	1 983	2,9%	-0,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La perspective des réunions monétaires de cette semaine a également eu des conséquences sur le marché des changes. L'anticipation d'une hausse de taux directeurs de la part de la BCE plus marquée en Europe a notamment porté l'euro qui s'est apprécié sur la semaine face aux autres devises.

Les cours du pétrole (-2% sur la semaine) ont marqué une pause dans leur hausse entamée depuis le début de l'année permise par la réouverture de l'économie chinoise.

27-janv. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,0868	0,1%	-4,4%
EUR/GBP	0,8774	0,2%	4,3%
EUR/JPY	141,15	0,3%	7,8%

27-janv. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	79,7	-2,0%	5,9%
Or	1928,0	0,1%	5,4%

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	0,04%	0,18	0,41	0,15	0,02	-0,61	-1,04	-1,76
TESORUS PRUDENCE - A	-0,24%	1,94	1,59	2,18	-11,92	-13,58	-13,12	-12,54
TESORUS EQUILIBRE - A	0,86%	2,64	1,19	2,92	-10,24	-7,59	-8,12	-4,63
TESORUS SOLIDAIRE - A	1,18%	5,47	8,04	4,92	-1,13	7,64	7,75	10,70
TESORUS DYNAMIQUE - A	1,85%	3,50	1,37	3,72	-6,59	1,07	8,13	10,14
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	1,35%	5,35	5,63	5,17	1,70	21,13	50,09	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	0,82%	3,04	1,06	3,54	-8,81	-2,34	0,63	9,60
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,24%	0,54	0,27	0,57	-3,83	-0,62	-7,56	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,48%	1,61	2,82	1,68	-4,30	-3,59	-3,73	
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,18%	0,86	1,83	0,92	-3,94	-4,74	-4,88	-5,68
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	-0,11%	1,98	1,82	2,85	-15,52	-19,63	-18,04	
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,69%	3,44	3,02	3,88	-10,12	-8,94	-4,68	
AMERI-GAN - N	2,18%	3,56	-1,17	3,63	-2,63	22,90	31,87	59,25
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	1,46%	8,62	13,41	9,66	-3,17	11,03	15,44	20,52
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	0,09%	1,63	3,28	1,94	-10,69	-13,85	-12,13	-9,08
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	0,42%	6,04	9,51	6,81	-2,95	14,26	15,83	28,63
G FUND - WORLD VISION R - N	1,98%	4,27	2,23	4,56	-0,56	21,63	28,52	50,15
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	0,22%	2,17	3,08	2,57	-11,29	-13,50	-12,69	-8,94

* 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.