

30 mai 2023

Semaine du 19 au 26 mai 2023

FLASH HEBDO

Evolution du cours de Nvidia et de l'indice Nasdaq sur 5 ans



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés ont fini la semaine en baisse en Europe, dans une ambiance alourdie par l'enlisement des négociations autour du plafond de la dette américaine. Néanmoins, des progrès substantiels ont été réalisés et un accord semble imminent, ce qui a d'ailleurs porté les marchés en fin de semaine.

Côté banques centrales, au vue de la composante durable de l'inflation, la Fed a réitéré la possibilité d'une ou plusieurs hausses de taux d'ici fin 2023.

Côté publications macroéconomiques américaines, la croissance progresse un peu plus que prévu, à 1,3% en rythme annualisé au T1 2023, contre un consensus de 1,1%. L'indice de l'activité des services en mai est lui aussi ressorti supérieur aux attentes, à 55,1 contre 53,6 le mois précédent. L'inflation en avril a pour sa part légèrement augmenté de 0,4%, en glissement mensuel.

Côté Europe, l'Allemagne est officiellement entrée en récession au T1, enregistrant un recul de son PIB de 0,3% au T1, après 0,5% au T4 2022. En parallèle, l'indice mesurant le climat des affaires en Allemagne s'est dégradé, à 91,7 en mai contre 93,4 en avril, et en dessous des attentes. S'ajoute à cela l'indice de l'activité manufacturière allemande, lui aussi ressorti en baisse et inférieur au consensus. En Angleterre, l'inflation a reculé moins fortement que prévu, passant de 10,1% à 8,7% en avril mais devrait quand même éviter la récession cette année.

Les incertitudes concernant le plafond de la dette sont clairement visibles sur le marché obligataire où les rendements des obligations d'Etat se sont tendus fortement.

En France, le climat des affaires de l'INSEE a surpris à la baisse en mai (100 vs 101 attendu, contre 102 en avril) aussi bien dans le secteur manufacturier que dans celui des services. Dans ce contexte dégradé, les anticipations des prix futurs et d'emploi se dégradent, ce qui constitue une bonne nouvelle pour la BCE dans sa lutte contre l'inflation.

Les publications de l'inflation américaine et britannique montrent qu'elle peine à ralentir, favorisant la dynamique haussière en direction des 4% du 10 ans américain.

26-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,15	0,1	126,2
10 ans allemand	2,54	11,0	-3,3
10 ans français	3,11	10,8	-0,3
10 ans italien	4,39	12,1	-32,2
10 ans espagnol	3,61	12,9	-5,7
10 ans US	3,80	12,6	-7,7

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée les marchés actions européens ont fini en baisse, portés par les craintes concernant la dette américaine et l'inflation.

Les indices américains ont néanmoins été portés par une bonne performance des valeurs technologiques. Le cours de l'action de Nvidia s'est envolé cette semaine (+24%) après avoir publié des résultats trimestriels exceptionnels, meilleurs qu'attendu. Le fabricant de puces américaines a été sans surprise porté par la demande croissante des entreprises en processeurs graphiques dédiés aux projets d'intelligence artificielle.

26-mai Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 338	-1,3%	14,3%
CAC 40	7 319	-2,3%	13,1%
DAX	15 984	-1,8%	14,8%
S&P 500*	4 205	0,3%	9,5%
Topix*	2 146	-0,7%	13,4%
Nasdaq*	12 976	2,5%	24,0%

* indices exprimés en devise locale

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar poursuit sa progression face à l'euro et la plupart des devises sur la semaine. L'annonce de l'entrée en récession de l'Allemagne au T1 n'a pas aidé la monnaie unique. Au Royaume-Uni, l'inflation ressortie encore trop élevée, a aussi fait baisser la devise face au dollar.

Le rebond du cours du pétrole s'est prolongé cette semaine, porté par la baisse des stocks sur la semaine (-12,5 millions de barils), alors que les économistes tablaient au contraire sur une progression de 1,9 million de barils. Par ailleurs, les dernières données de forage aux Etats-Unis confirment le ralentissement du nombre de foreuses en activité.

26-mai Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,0723	-0,8%	0,2%
EUR/GBP	0,8687	0,1%	-1,9%
EUR/JPY	150,84	1,2%	7,4%

26-mai Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	72,7	1,6%	-9,5%
Or	1946,5	-1,6%	6,7%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	26-mai							
	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD*	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE - A	0,06%	0,27	0,66	0,98	1,11	0,41	0,02	-0,84
TESORUS PRUDENCE - A	-0,19%	0,00	-0,14	1,21	-5,53	-14,19	-9,97	-12,54
TESORUS EQUILIBRE - A	-0,36%	0,69	-0,32	2,27	-3,38	-10,34	2,70	-2,93
TESORUS SOLIDAIRE - A	-0,58%	-0,75	0,81	7,10	8,67	2,62	23,38	13,31
TESORUS DYNAMIQUE - A	0,13%	2,11	0,08	4,03	-0,29	-4,27	22,75	14,19
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	1,73%	7,79	5,58	11,43	10,08	16,22	58,71	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	-0,19%	1,67	0,71	3,50	-2,70	-6,23	6,21	8,55
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,06%	0,50	0,55	1,15	-0,17	-1,93	0,75	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,61%	-0,60	-0,36	1,33	1,11	-6,05	0,24	
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,14%	0,37	0,62	1,27	-0,87	-4,29	-2,29	-4,87
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	-0,71%	-1,45	-0,48	0,56	-8,76	-19,15	-18,43	
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,75%	1,41	0,35	4,11	-2,83	-10,45	-0,40	
AMERIGAN - N	1,36%	6,80	3,47	7,36	3,42	15,28	46,84	60,14
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	-1,31%	0,93	2,89	13,24	12,33	2,48	37,59	25,16
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-0,40%	-1,29	0,24	0,71	-5,44	-13,22	-12,45	-8,36
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	-1,20%	1,25	2,23	10,10	8,89	6,71	35,94	32,27
G FUND - WORLD VISION R - N	0,66%	5,22	3,34	8,05	4,85	14,17	46,19	51,51
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	-0,37%	-0,46	0,28	1,55	-4,67	-13,52	-9,29	-8,91

* 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.