

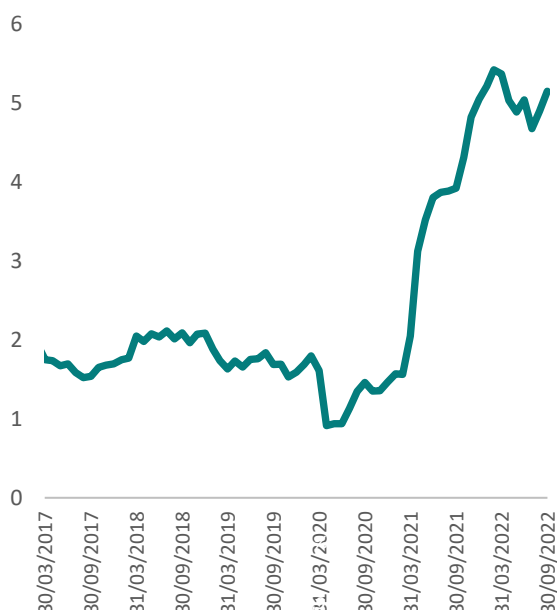


2 novembre 2022

Semaine du 21 au 28 octobre 2022

FLASH HEBDO

Évolution du PCE Core aux États-Unis depuis 5 ans : vers un ralentissement de la hausse des prix ?



— PCE Core US

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine dernière, les espoirs d'un ralentissement du rythme de remontée des taux et la baisse des rendements obligataires ont ravivé l'appétit pour le risque, permettant aux indices actions de clôturer en nette hausse.

Aux États-Unis, les investisseurs ont été rassurés par plusieurs chiffres dont notamment le dernier PCE Core (mesurant la variation des prix du point de vue du consommateur), à 5,1% en septembre contre 5,2% attendus. Ces chiffres ont entretenu l'espoir d'un ralentissement de l'escalade inarrêtable des prix et donc d'une décélération de la remontée des taux directeurs de la Fed. Les indicateurs de consommation furent également encourageants : l'indice de l'Université du Michigan sur la confiance des consommateurs est ressorti 59,9 contre 59,6 attendus. Le PIB annualisé du 3^{ème} trimestre est ressorti plus élevé que prévu, à 2,6% contre des prévisions à 2,4%.

En Europe, la BCE a décidé d'augmenter ses trois taux directeurs de 75 points de base (pdb), laissant le taux de refinancement, de facilité et de dépôt à respectivement 2.00%, 2.25% et 1.50%. C'est le 3^{ème} relèvement important consécutif des taux directeurs et la BCE prévoit de continuer à relever ses taux afin d'assurer le retour au plus tôt de l'inflation vers la cible de 2% à moyen terme.

Au Royaume-Uni, Rishi Sunak, du parti conservateur, a été nommé comme le nouveau chef du gouvernement britannique.

OBLIGATIONS

Les rendements des obligations souveraines ont reculé sur la semaine en Europe malgré un rebond en fin de semaine en raison de chiffres d'inflation plus hauts que prévu en Europe.

L'inflation de la zone euro pour le mois de septembre est ressortie à 10,7% (août : 10%) alors que les analystes tablaient en moyenne sur 10,3%, faisant craindre un resserrement monétaire de la BCE encore plus drastique que prévu lors des prochaines réunions. La situation est inquiétante en Italie : l'inflation s'est envolée à 12,8% en septembre (août : 9,4%) contre 9,8% attendus.

Pour la prochaine réunion du 15 décembre, les investisseurs tablent sur une hausse de 75 pdb même si la BCE laisse « planer » le doute d'une hausse moins forte de 50 pdb. Le rythme des hausses devraient toutefois logiquement ralentir en 2023.

28-oct. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	2,10	-31,4	228,0
10 ans français	2,61	-35,8	241,5
10 ans italien	4,18	-57,2	300,3
10 ans espagnol	3,15	-38,1	258,7
10 ans US	4,01	-20,4	250,2

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions sont en hausse sur la semaine alimentés par l'espoir d'un potentiel ralentissement du rythme des hausses des taux des banques centrales.

Ces espérances ont permis notamment aux marchés actions américains de résister à la déception suscitée par les résultats décevants de certains géants du web comme Alphabet, dont la croissance est la plus basse depuis 2013 ou encore Microsoft.

Meta Platforms, l'exploitant de Facebook et Instagram, a particulièrement déçu les investisseurs, faisant notamment état d'un nouveau recul de son chiffre d'affaire de -4% au troisième trimestre

28-oct. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 613	3,9%	-15,9%
CAC 40	6 273	3,9%	-12,3%
DAX	13 243	4,0%	-16,6%
S&P 500*	3 901	4,0%	-18,2%
Topix*	1 899	0,9%	-4,7%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, l'euro s'est légèrement apprécié face au dollar grâce à la hausse des taux de la BCE, lui permettant de revenir à la quasi parité. La livre a connu un rebond la semaine passée, soutenue par la nomination rassurante de Rishi Sunak en tant que premier ministre britannique.

Le prix du gaz baisse très nettement sur les marchés financiers. La baisse de la demande en Union Européenne, en partie due à la douceur de ce début d'automne est à l'origine de cette forte baisse. Le mégawattheure a coté à plusieurs reprises moins de 100 euros la semaine passée (contre 300 euros en août). L'UE anticipe cependant une nouvelle hausse dès que la demande repartira.

28-oct. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	0,9965	1,0%	-12,4%
EUR/GBP	0,8581	-1,7%	2,0%
EUR/JPY	147	0,9%	12,3%

28-oct. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	87,9	3,4%	16,9%
Or	1644,9	-0,8%	-10,1%

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	0,02%	0,02	0,01	-0,42	-0,54	-1,14	-1,56	-2,27
TESORUS PRUDENCE - A	2,30%	1,06	-5,48	-14,36	-14,60	-12,89	-13,36	-12,71
TESORUS EQUILIBRE - A	2,23%	1,10	-5,13	-15,38	-14,16	-2,96	-5,90	-1,81
TESORUS SOLIDAIRE - A	1,78%	4,15	-0,95	-11,69	-10,26	8,06	2,35	2,51
TESORUS DYNAMIQUE - A	2,36%	1,17	-5,27	-13,53	-10,52	11,33	12,78	14,60
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	2,93%	1,63	-5,05	-15,30	-11,80	35,18	53,82	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	2,15%	1,20	-5,11	-13,51	-11,41	3,92	3,63	11,21
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,41%	0,23	-0,72	-7,67	-5,78	0,79	-5,12	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	1,09%	1,00	-1,58	-10,54	-9,57	-3,50		
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,31%	-0,14	-2,93	-6,06	-6,19	-6,42	-6,84	-7,76
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	2,47%	0,06	-8,79	-18,41	-18,81	-21,28		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	2,27%	1,70	-6,57	-16,27	-15,60	-6,90		
AMERI-GAN - N	2,19%	1,84	-2,19	-5,41	1,80	44,85	47,72	71,90
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	3,82%	7,06	-2,89	-19,15	-17,53	14,67	4,66	7,25
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	1,84%	-0,45	-6,31	-14,85	-14,93	-16,34	-14,37	-12,19
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	3,41%	4,31	-4,18	-16,77	-13,91	19,08	11,30	18,59
G FUND - WORLD VISION R - N	2,02%	2,74	-2,34	-6,55	-1,02	39,89	36,07	55,70
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	1,54%	0,31	-7,10	-15,10	-15,33	-15,42	-15,01	-12,35

* 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.