



4 juillet 2023

Semaine du 21 juin au 28 juin 2023

FLASH HEBDO

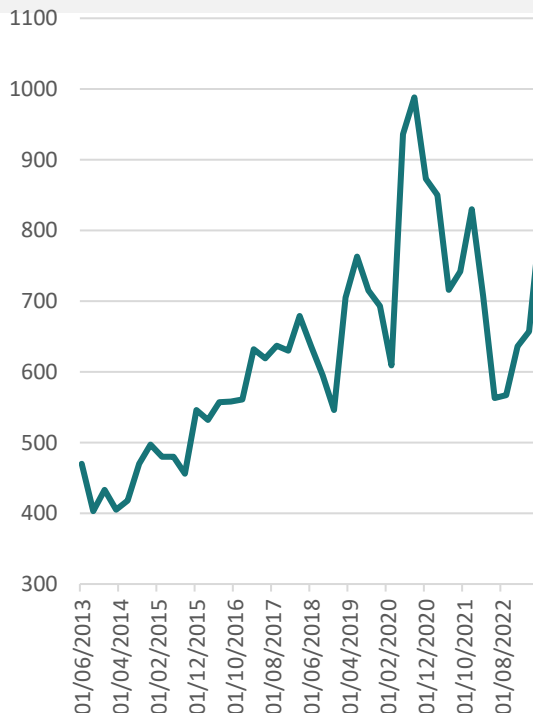
Malgré la probabilité de nouveaux resserrements monétaires d'ici la fin de l'année, les marchés actions européens et américains ont nettement progressé la semaine dernière, avec le reflux de l'inflation et des publications macroéconomiques robustes aux Etats-Unis.

Aux Etats-Unis, l'économie américaine fait preuve de résilience, avec un PIB en croissance de 2% au premier trimestre, contre 1,4% attendu, et avec des inscriptions au chômage en baisse, apaisant les craintes de récession. Par ailleurs, l'inflation a décéléré à 4,6% en glissement annuel, confirmant que le processus de désinflation est enclenché. De plus, le marché de l'immobilier a également rassuré, avec des ventes de logements neufs passées de 680000 à 763000 en un mois.

En zone euro, au contraire, les indicateurs ont été moins favorables. Bien que l'inflation ait reculé en juin (passant de 6,1% à 5,5%), l'inflation sous-jacente a légèrement accéléré et la publication de l'indice IFO du climat des affaires en Allemagne a indiqué une dégradation de la confiance des entreprises, passant de 91,5 en mars à 88,5 en juin.

Côté banques centrales, en zone euro, la présidente de la BCE, Christine Lagarde, a réitéré sa fermeté quant à la poursuite d'une politique restrictive pour lutter contre l'inflation lors du forum annuel de la BCE. Son homologue américain, Jérôme Powell, a lui aussi rappelé qu'il n'excluait pas de nouveau tours de vis et ce dès la prochaine réunion de juillet.

Evolution des ventes de logements neufs aux Etats-Unis sur 10 ans



MACRO

La semaine passée, les taux à 10 ans des Etats-Unis et de l'Europe se sont tendus, face à une économie américaine très robuste, incitant les banques centrales à poursuivre leurs hausses de taux directeurs.

Les investisseurs considèrent désormais qu'il est plus probable que la Fed relève ses taux directeurs deux fois de plus cette année, pour atteindre jusqu'à 5,75%. Ainsi, ils s'écartent progressivement de la perspective d'une initiation d'un cycle de baisse des taux d'intérêt vers la fin de l'année 2023.

30-juin Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,40	0,0	151,0
10 ans allemand	2,39	3,9	-17,9
10 ans français	2,93	5,3	-18,5
10 ans italien	4,07	9,3	-64,3
10 ans espagnol	3,39	7,2	-27,8
10 ans US	3,84	10,2	-3,8

OBLIGATIONS

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions ont terminé la semaine dans le vert, portés par des statistiques favorables en provenance des Etats-Unis, montrant la résilience de l'économie.

Les poids lourds de la tech américaine, à savoir, Amazon, Microsoft, Alphabet et Nvidia affichent une performance impressionnante depuis le début de 2023, notamment grâce à l'engouement autour de l'intelligence artificielle.

Casino a perdu -48,1% sur la semaine, dans le cadre de la restructuration de sa dette et la dilution massive de ses actionnaires.

30-juin	Variation			
	Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 399		3,0%	16,0%
CAC 40	7 400		3,3%	14,3%
DAX	16 148		2,0%	16,0%
S&P 500*	4 450		2,3%	15,9%
Topix*	2 289		1,1%	21,0%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Du côté du marché des changes, l'euro a légèrement gagné du terrain face à la fermeté du discours de la présidente de la BCE sur la poursuite d'une politique monétaire restrictive afin de lutter contre l'inflation.

Du côté des matières premières, le cours du pétrole a connu une légère hausse, grâce à des statistiques encourageantes et une forte réduction des stocks de pétrole américains, passant de -3,8M à -0,6M. Cependant, les marchés restent préoccupés par la possibilité d'une nouvelle hausse des taux d'intérêt qui pourrait réduire la demande.

30-juin	Variation			
	Paire de devises	Niveau	Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,0909		0,1%	1,9%
EUR/GBP	0,8593		0,3%	-2,9%
EUR/JPY	157,44		0,5%	12,1%

30-juin	Variation			
	Indice (en \$)	Niveau	Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	70,6		2,1%	-12,0%
Or	1919,4		-0,1%	5,2%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	Portefeuille		Benchmark		Portefeuille		Benchmark		Portefeuille		Benchmark	
TESORUS MONETAIRE - A	0,07	0,07	1,28	1,35	1,51	1,62	0,77	1,07				
TESORUS PRUDENCE - A	0,24	0,47	1,75	2,99	-1,55	-0,95	-14,06	-13,73				
TESORUS EQUILIBRE - A	0,50	0,60	3,44	6,28	0,86	4,10	-10,77	-8,71				
TESORUS SOLIDAIRE - A	0,71	0,71	8,24	9,14	13,01	14,74	2,01	6,52				
TESORUS DYNAMIQUE - A	0,42	0,72	5,65	9,16	3,65	8,54	-4,44	-0,50				
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	1,73	1,72	15,61	12,58	18,09	13,56	13,34	10,35				
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	0,60	0,86	4,76	7,34	2,34	4,80	-7,16	-3,48				
GROUPAMA SELECTION PROTECT ES - E1	0,27	0,00	1,67	0,00	1,35	0,00	3,03	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,22	0,00	1,57	0,00	4,03	0,00	-6,98	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT N	-0,33	-0,05	1,33	1,15	0,92	0,20	-4,26	-3,84				
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	-0,22	-0,22	1,86	1,97	-3,85	-3,60	-18,32	-17,89				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,98	0,00	5,94	0,00	3,12	0,00	-10,11	0,00				
AMERI-GAN - N	1,72	2,10	10,23	14,06	9,39	14,01	11,97	15,10				
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	3,03	2,83	14,62	15,29	22,45	24,08	2,25	6,94				
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	0,23	0,18	1,52	1,66	-1,23	-2,18	-12,90	-12,10				
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	1,74	1,62	10,32	11,12	15,81	16,72	3,25	9,09				
G FUND - WORLD VISION R - N	1,79	1,98	10,09	12,58	11,16	13,56	11,39	10,35				
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	-0,17	-0,23	2,37	2,18	0,22	0,14	-13,10	-12,27				

* 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

