

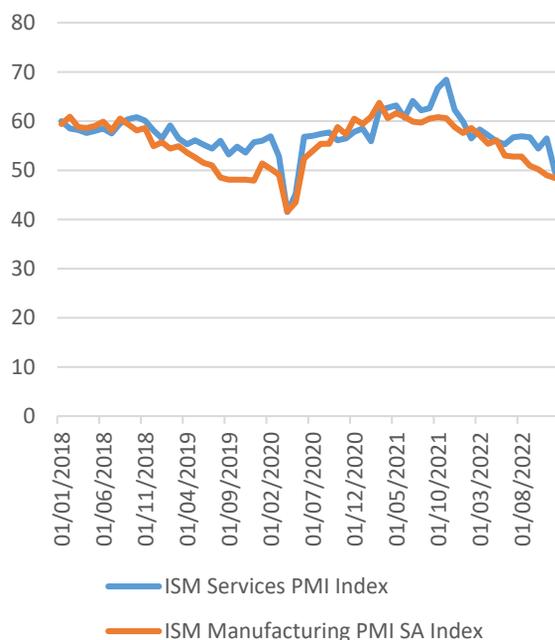


10 janvier 2023

Semaine du 30 décembre 2022 au 6 janvier 2023

FLASH HEBDO

Evolution de l'indice PMI (Indice du secteur des services et manufacturiers aux Etats-Unis) depuis 2018.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les marchés ont clôturé la première semaine de 2023 en hausse, à la faveur des chiffres mensuels de l'emploi américains et du ralentissement de l'inflation en zone euro, qui sont venus apaiser les craintes d'un ralentissement marqué de l'économie.

Aux Etats-Unis, les investisseurs ont été soulagés par les chiffres du rapport mensuel sur l'emploi. En effet, 223 000 emplois non-agricoles ont été créés en décembre alors que 200 000 étaient attendus selon le consensus. Attendu stable à 3,7%, le taux de chômage est ressorti à 3,5%. Par ailleurs, le salaire horaire moyen a augmenté de 4,6% en décembre en rythme annuel alors que le consensus tablait sur une hausse de 5%. De quoi modérer les pressions inflationnistes et rassurer la Fed, d'autant plus que le secteur des services a enregistré une contraction inattendue en décembre aux Etats-Unis, passant de 56,5 à 49,6 contre un consensus de 55.

En zone euro, l'euphorie est à son comble, portée par la chute des prix du gaz et des statistiques économiques américaines encourageantes, qui indiquent une récession plus douce que prévu. L'inflation dans la zone euro a reculé pour la deuxième fois pour le deuxième mois consécutif, passant de 9,2% à 10,1%, contre un consensus de 9,5%, grâce à l'accalmie sur les cours énergétiques. En Allemagne, les ventes au détail ont augmenté plus que prévu en novembre et l'indice du sentiment économique dans la zone euro s'est à nouveau amélioré en décembre.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires des Etats européens se sont fortement détendus suite aux publications des chiffres de l'emploi aux Etats-Unis et le recul de l'inflation dans la zone euro.

Concernant les emprunts d'Etat allemand à 10 ans, nous avons assisté à un reflux de ses rendements après avoir buté sur les sommets d'octobre autour des 2,55%. Aux Etats-Unis, le 10 ans américain chute d'environ 30pbs. Cette nette détente s'observe ainsi sur les emprunts d'Etat français à 10 ans, qui perdent près de 40pbs pour retomber sous le seuil de 3%.

7-janv. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	2,21	-36,1	238,7
10 ans français	2,72	-39,5	252,2
10 ans italien	4,23	-49,0	305,3
10 ans espagnol	3,27	-39,5	270,3
10 ans US	3,56	-31,7	204,8

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les indices européens ont bouclé la séance en hausse vendredi après la publication très attendue des chiffres mensuels de l'emploi aux Etats-Unis, qui confortent aux yeux de certains investisseurs le scénario d'une hausse modérée des taux de la Réserve fédérale le mois prochain.

Côté valeurs, la détente des taux longs a favorisé les valeurs de croissance. Le secteur du Luxe et de la Technologie (+1,78%) ont fini dans le vert. Renault passe une nouvelle fois la ligne d'arrivée en tête et grimpe de 15,5% depuis le début de l'année. Saint-Gobain (+12% depuis le 1^{er} janvier) renforce sa présence dans la chimie de construction par l'acquisition de Matchem au Brésil.

7-janv. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	4 018	5,9%	-6,5%
CAC 40	6 861	6,0%	-4,1%
DAX	14 610	4,9%	-8,0%
S&P 500*	3 895	1,4%	-18,3%
Topix*	1 876	-0,8%	-5,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, la devise américaine a progressé d'un peu moins de 0,6% contre l'euro la semaine passée. Elle a été notamment soutenue par le nombre de créations d'emploi aux Etats-Unis. Le dollar a cependant cédé une partie de ses gains vendredi du fait du ralentissement surprise de la croissance des salaires et de la contraction inattendue du secteur américain des services en décembre.

Les marchés pétroliers entament l'année du mauvais pied puisque le cours a reculé d'environ 8% pour le Brent. Les hostilités ont été lancées par Reuters, qui estime que la production de l'OPEP a augmenté en décembre malgré les objectifs de baisse de la production.

7-janv. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,0644	-0,6%	-6,4%
EUR/GBP	0,8802	-0,6%	4,6%
EUR/JPY	140,58	0,1%	7,4%

7-janv. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	73,8	-8,1%	-1,9%
Or	1865,7	2,3%	2,0%

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	0,03%	0,14	0,36	0,03	-0,13	-0,76	-1,19	-1,93
TESORUS PRUDENCE - A	0,68%	-2,54	-0,43	0,68	-14,50	-14,64	-14,08	-13,58
TESORUS EQUILIBRE - A	0,74%	-2,86	-1,45	0,74	-15,70	-8,32	-9,21	-5,47
TESORUS SOLIDAIRE - A	1,84%	0,22	7,30	1,84	-7,98	5,27	5,17	8,72
TESORUS DYNAMIQUE - A	0,74%	-3,28	-2,09	0,74	-14,22	0,57	6,48	9,11
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	2,68%	1,32	1,55	2,68	-11,06	21,72	48,24	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	2,04%	-1,76	-0,01	2,04	-13,77	-3,19	-0,10	8,76
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,32%	-0,11	0,12	0,32	-7,20	-0,90	-7,18	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	1,03%	0,44	2,34	1,03	-7,95	-4,62		
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,24%	-0,31	1,19	0,24	-4,73	-5,46	-5,52	-6,34
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	2,04%	-2,29	1,38	2,04	-16,71	-20,41	-17,86	
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	2,74%	-0,44	3,03	2,74	-13,98	-9,94	-5,43	
AMERI-GAN - N	1,91%	-1,71	-2,91	1,91	-9,78	22,36	31,32	59,22
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	5,98%	2,01	14,02	5,98	-11,64	5,50	11,07	17,65
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	1,20%	-0,95	2,45	1,20	-11,91	-14,58	-12,06	-10,03
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	4,44%	0,45	9,35	4,44	-10,76	11,34	14,38	26,39
G FUND - WORLD VISION R - N	2,52%	-0,81	0,44	2,52	-8,05	20,56	26,49	49,77
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	1,43%	-1,83	1,87	1,43	-12,88	-14,61	-13,25	-10,24

* 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.