



15 février 2023

Semaine du 6 au 10 février 2023

FLASH HEBDO

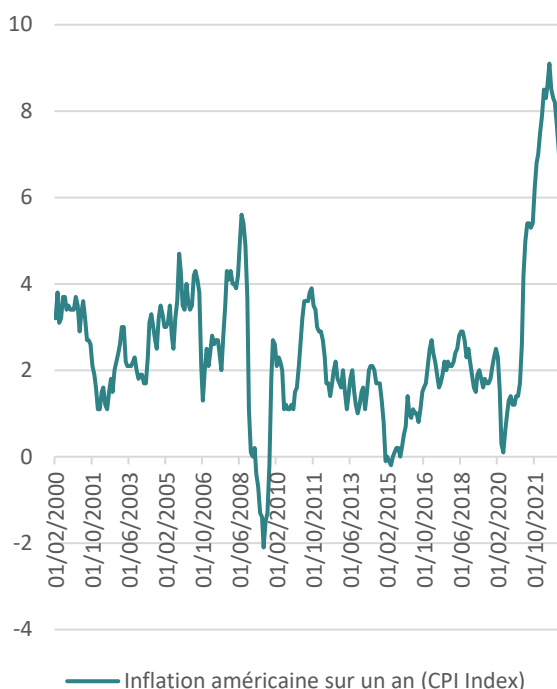
MACRO

Le vent d'optimisme des dernières semaines, en lien avec le recul de l'inflation et les espoirs d'un ralentissement du resserrement monétaire, s'est brutalement estompé sur les marchés financiers la semaine dernière, alors que les banquiers centraux ont réaffirmé leur volonté de poursuivre le relèvement des taux. De ce fait, les marchés ont subi une baisse la semaine dernière.

Toutefois, la conjoncture économique est plus solide que prévu, notamment aux États-Unis, avec la robustesse de l'emploi et le moral des consommateurs américains qui a atteint son plus haut niveau depuis 13 mois en février. Lors de son intervention à l'Economic Club de Washington, Jay Powell a signalé que les taux d'intérêt pourraient être relevés plus que ne le prévoient les investisseurs, car il faudra probablement "beaucoup de temps" pour maîtriser l'inflation, compte tenu de la tension persistante sur le marché du travail américain.

Côté BCE, Isabel Schnabel, membre du directoire de la Banque centrale européenne, a jugé que l'institut devait encore relever de façon significative ses taux d'intérêt. Sur le plan économique, les ventes au détail dans la Zone Euro ont baissé de -2.7% en décembre en glissement mensuel et de -2.8% en glissement annuel.

L'évolution de l'inflation américaine (en % sur un an) depuis l'an 2000



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

A l'image des marchés actions, les obligations ont clôturé la semaine dans le rouge la semaine passée.

La courbe des taux s'est encore inversée entre les obligations à 2 ans et à 10 ans, tant aux États-Unis qu'en Allemagne. Aux États-Unis, le rendement de l'obligation à deux ans a atteint son plus haut niveau par rapport au rendement à 10 ans depuis quatre décennies en raison de la progression des craintes de court terme concernant la politique monétaire de la Fed vis-à-vis de l'inflation.

En Allemagne, le rendement du Bund à deux ans atteint son plus haut niveau depuis 2008, avec un pic à 2,764%.

10-févr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	2,36	17,1	254,1
10 ans français	2,83	18,6	263,0
10 ans italien	4,21	18,4	303,7
10 ans espagnol	3,31	19,5	274,8
10 ans US	3,73	20,7	222,2

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les actions européennes ont baissé en raison des craintes d'une politique agressive des banques centrales qui pourrait prolonger le ralentissement économique..

Les valeurs américaines de croissance et technologiques accusent les plus fortes baisses. En général, les secteurs plus défensifs ont enregistré de meilleures performances.

Du côté des secteurs, en Europe, le secteur de l'énergie a surperformé (+7.9% sur la semaine), profitant de la bonne publication de résultats de BP (+15.2% sur la semaine) qui a annoncé un rachat d'actions de 2.75Mds\$ et Equinor (+10.5%).

10-févr.	Indice	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '21
	Euro Stoxx 50	4 198	-1,4%	-2,3%
	CAC 40	7 130	-1,4%	-0,3%
	DAX	15 308	-1,1%	-3,6%
	S&P 500*	4 090	-1,1%	-14,2%
	Topix*	1 987	0,8%	-0,3%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar s'est globalement redressé cette semaine, alors que les investisseurs ont renforcé leur crainte d'une politique monétaire restrictive de la part de la Fed. Le grand perdant de la semaine est le rouble, qui a chuté face aux principales devises. Par ailleurs, le yen a légèrement augmenté en fin de semaine, dans l'attente de la nomination du nouveau gouverneur de la Banque du Japon.

Sur les marchés pétroliers, la décision de la Russie sur une baisse de sa production se traduit par une hausse d'environ 7%. En outre, le séisme qui a frappé la Turquie et la Syrie a provoqué des perturbations sur les flux de pétrole en provenance d'Irak mais aussi de l'Azerbaïdjan.

10-févr.	Paire de devises	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '21
	EUR/USD	1,0678	-1,1%	-6,1%
	EUR/GBP	0,8853	-1,1%	5,2%
	EUR/JPY	140,39	-0,9%	7,2%

10-févr.	Indice (en \$)	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '21
	Pétrole (New-York)	79,7	8,6%	6,0%
	Or	1865,6	0,0%	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 PRUDENCE - A	-0,99%	1,15	1,59	2,28	-10,14	-13,64	-13,29	-11,28
TESORUS EQUILIBRE - A	-0,67%	2,20	1,69	3,34	-10,35	-7,90	-8,36	1,57
TESORUS SOLIDAIRE - A	0,03%	2,68	7,87	6,08	-0,69	7,33	8,41	16,40
TESORUS DYNAMIQUE - A	-0,54%	3,20	2,32	4,47	-6,69	0,34	8,27	19,38
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	-0,08%	4,43	2,92	6,88	-0,34	15,23	46,10	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	-0,20%	2,37	0,00	4,05	-8,12	-3,77	-0,94	15,43
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,05%	0,48	0,16	0,74	-3,62	-1,32	-8,76	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,07%	1,16	1,62	2,06	-4,49	-4,46	-3,70	
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,35%	0,68	1,51	0,91	-3,24	-4,80	-4,93	-5,57
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	-1,09%	0,78	0,65	2,41	-13,40	-19,44	-18,66	
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,42%	2,01	1,53	4,49	-8,05	-8,60	-5,01	
AMERICAN - N	0,85%	4,38	-2,26	5,50	-2,51	19,40	28,35	74,80
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	-1,09%	3,47	8,13	10,39	-3,16	9,63	12,33	31,81
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-0,95%	0,35	1,64	1,26	-9,44	-14,13	-12,96	-9,01
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	-0,39%	2,40	5,23	7,47	-2,90	13,35	13,71	40,84
G FUND - WORLD VISION R - N	0,93%	4,15	0,81	6,34	-0,55	18,90	25,92	63,84
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	-0,84%	1,35	2,24	2,51	-9,07	-13,50	-12,88	-8,36

* YTD : depuis le début de l'année Les performances passées ne préjugent pas des performances futures Sources: Groupama AM Ces fonds font l'objet d'une gestion active

Document d'information commerciale

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.