

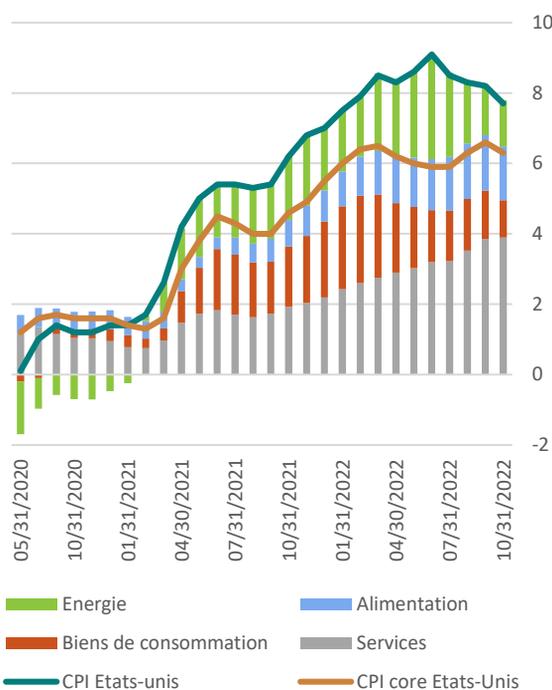


15 novembre 2022

Semaine du 4 au 11 novembre 2022

FLASH HEBDO

La composition de l'inflation aux Etats-Unis : une baisse de l'inflation significative notamment sur l'inflation core (hors éléments volatils)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les marchés ont été marqués par un regain d'appétit pour le risque porté par l'espoir d'une politique monétaire moins stricte de la part de Réserve Fédérale et par l'assouplissement des mesures chinoises contre la pandémie.

La semaine avait commencé en demi-teinte, les investisseurs, en attente des résultats des élections de mi-mandat aux Etats-Unis et de l'inflation aux Etats-Unis se montrant prudents. Jeudi, la publication de l'indice du prix de la consommation aux Etats-Unis pour octobre, indice mesurant l'inflation, est sorti en-dessous des attentes à 7,75% et baisse par rapport à septembre (8,2%). Cette annonce a provoqué un vent d'espoir sur les marchés. En effet, le ralentissement plus important qu'attendu de l'inflation pourrait conforter la Réserve Fédérale à opter pour des hausses de taux moins élevées dans les mois à venir.

Malgré ces bonnes nouvelles venues d'outre atlantique, en Europe, l'ensemble des acteurs se prépare à rentrer en récession. La BCE a appelé les banques de la zone euro à préserver leurs fonds propres face à la détérioration des perspectives économiques. En outre, selon l'enquête de septembre de la BCE, les consommateurs s'attendent à une contraction de l'économie de la zone euro de 2,4% au cours des 12 prochains mois contre 1,7% en août.

En fin de semaine cependant, l'annonce d'un allègement de plusieurs restrictions sanitaires anti-COVID en Chine ont soulagé les investisseurs et entretenus les espoirs d'une redynamisation de l'économie chinoise.

OBLIGATIONS

Le premier recul clair de l'inflation aux États-Unis s'est traduit par une nette détente des rendements des obligations souveraines aux Etats-Unis comme en Europe qui sont en baisse la semaine passée.

Aux Etats-Unis, les investisseurs s'attendent à ce que la FED relève son taux directeur de seulement 50 points de base (pdb) en décembre, après quatre hausses de taux d'affilée de 75pdb.

En Europe, la brève inversion de la portion deux ans – dix ans de la courbe des rendements allemands jeudi a marqué le signe le plus clair observé à ce stade de l'anticipation des investisseurs d'une récession en zone euro.

11-nov. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	2,16	-13,5	233,7
10 ans français	2,67	-16,3	247,0
10 ans italien	4,21	-25,6	303,3
10 ans espagnol	3,20	-15,1	263,6
10 ans US	3,81	-34,6	230,2

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le reflux de l'inflation aux États-Unis en octobre a été le principal catalyseur sur les marchés actions. L'espoir d'une action moins marquée des banques centrales pour les mois prochains s'est traduit par une envolée des indices.

Aux États-Unis, les marchés actions ont vécu jeudi leur meilleure séance depuis plus de deux ans et demi. En Europe, les contrats à terme sur indice ont accentué la progression des indices européens.

La majorité des secteurs du S&P a clôturé dans le vert, surtout la technologie, dans le sillage de l'annonce par la Chine d'un assouplissement de ses règles anti-Covid pour les voyageurs (réduction de la quarantaine à l'arrivée).

11-nov. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 869	4,9%	-10,0%
CAC 40	6 595	2,8%	-7,8%
DAX	14 225	5,7%	-10,5%
S&P 500*	3 993	5,9%	-16,2%
Topix*	1 978	3,3%	-0,7%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, le dollar est en repli en réaction aux chiffres de l'inflation américaine face à l'euro qui rebondit et revient à la paire à 1,03. La monnaie unique est en baisse contre la livre sterling après la publication de la première estimation du PIB britannique au 3ème trimestre, qui montre une contraction de 0.2%, moins marquée qu'anticipé.

La semaine a aussi été marquée par la faillite de la plateforme d'échange de cryptomonnaies FTX qui a fait plonger ces dernières - le Bitcoin chutant à un plus bas de deux ans (sous les 17 000 dollars).

La hausse plus marquée qu'attendu des stocks américains de pétrole suite à la publication de l'inflation ont pesé sur les cours du pétrole, en baisse sur la semaine.

11-nov. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,0347	3,9%	-9,0%
EUR/GBP	0,8746	-0,1%	4,0%
EUR/JPY	143,61	-1,6%	9,7%

11-nov. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	89,0	-3,9%	18,3%
Or	1771,2	5,3%	-3,2%

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%	0,09	0,06	-0,38	-0,48	-1,08	-1,50	-2,22
TESORUS PRUDENCE - A	-0,14%	0,73	-6,70	-14,89	-15,62	-13,79	-13,86	-13,47
TESORUS EQUILIBRE - A	-0,36%	1,11	-6,49	-15,81	-16,10	-4,74	-7,05	-3,12
TESORUS SOLIDAIRE - A	1,54%	4,96	-1,14	-10,36	-10,63	4,24	2,52	4,76
TESORUS DYNAMIQUE - A	-0,51%	1,53	-6,69	-13,86	-12,93	6,39	10,74	13,22
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	4,45%	6,36	-5,13	-13,26	-11,81	31,21	55,16	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	1,98%	3,59	-4,96	-12,80	-12,00	1,22	3,56	11,49
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,31%	0,68	-0,79	-7,55	-6,93	-0,05	-5,59	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	1,39%	2,27	-1,45	-9,43	-9,72	-4,17		
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,46%	0,52	-2,44	-5,58	-5,84	-6,14	-6,33	-7,29
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	2,02%	2,57	-7,56	-17,53	-18,39	-20,09		
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	3,06%	4,48	-5,07	-14,43	-14,47	-7,35		
AMERI-GAN - N	2,03%	5,31	-3,28	-5,36	-1,25	33,48	44,81	72,51
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	6,50%	12,54	-0,32	-14,78	-14,79	6,98	8,43	15,20
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	1,61%	1,53	-5,38	-13,99	-14,41	-15,25	-13,05	-11,46
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	4,99%	8,77	-1,96	-13,07	-11,99	13,37	14,56	25,78
G FUND - WORLD VISION R - N	2,78%	5,43	-2,52	-5,62	-2,46	29,42	34,24	57,87
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	1,52%	2,17	-5,93	-14,11	-14,75	-14,83	-13,93	-11,35

* 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.