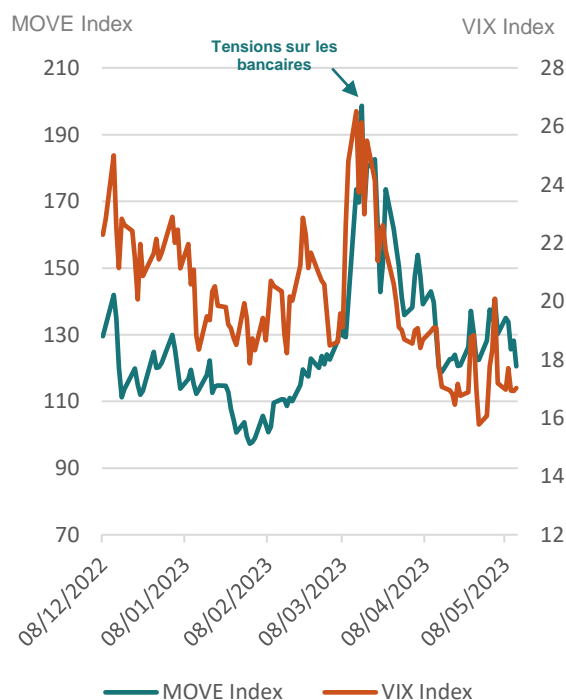


16 mai 2023

Semaine du 5 au 12 mai 2023

FLASH HEBDO

Evolution de l'indice de volatilité implicite des marchés actions américains (VIX index) et des marchés obligataires (MOVE Index)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La volatilité sur les marchés est restée faible cette semaine. Elle pourrait cependant reprendre avec les préoccupations liées à l'augmentation du plafond de la dette américaine.

Les déclarations offensives de la gouverneure Michelle Bowman ont refroidi les investisseurs. Elle estime que si l'inflation restait élevée et le marché du travail « tendu », la poursuite du resserrement monétaire serait appropriée pour contrer l'inflation.

Côté données économiques américaines, l'inflation a légèrement ralenti le mois dernier, à 4,9% sur un an, contre 5% au mois de mars. De même pour l'indice américain des prix à la production qui a progressé moins fortement que prévu en avril, passant de 0,3% à 0,2%. En ce qui concerne les prix à l'importation, ils ont rebondi de 0,4% le mois dernier après une baisse de 0,8% en mars, montrant de légers signes de ralentissement de l'inflation. Enfin, l'indice de confiance des consommateurs américains, mesuré par l'université du Michigan, est ressorti en mai à son plus bas niveau depuis six mois, reflétant une certaine prudence de la part des consommateurs.

Sur le secteur des bancaires, les tensions sur les banques régionales américaines se poursuivent avec le recul de PacWest Bancorp dû à l'annonce de retraits importants.

La Banque d'Angleterre a relevé son taux directeur de 25 bps à 4,5% et prévoit un reflux plus lent de l'inflation. Le marché table à présent sur un taux terminal proche de 5%.

Les rendements obligataires sont restés stables cette semaine. L'inflation américaine commence à montrer des signes de ralentissement, mais les investisseurs restent prudents dans un contexte d'inquiétudes persistantes concernant le plafond de la dette aux Etats-Unis et le secteur bancaire.

Malgré une inflation largement supérieure à la cible des 2% et un discours offensif de la gouverneure, Michelle Bowman, les investisseurs anticipent désormais un statu quo pour la réunion de la Fed en juin.

12-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,15	25,0	125,8
10 ans allemand	2,28	-1,5	-29,5
10 ans français	2,86	-2,0	-25,8
10 ans italien	4,18	-1,1	-53,4
10 ans espagnol	3,36	-1,8	-30,6
10 ans US	3,46	2,6	-41,2

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les principaux marchés actions ont fini en baisse, dans la préoccupation du sort des banques régionales américaines et de l'indice de confiance des consommateurs, décevant.

Tesla a terminé en baisse après qu'Elon Musk a annoncé avoir trouvé un nouveau PDG pour Twitter. Le patron de Tesla a annoncé vendredi la nomination en tant que directrice générale de Linda Yaccarino, qui vient de quitter son poste chez NBC Universal.

Société Générale a pris 2,04%, ayant fait état de résultats trimestriels globalement supérieurs aux attentes.

12-mai Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 318	-0,5%	13,8%
CAC 40	7 415	-0,2%	14,5%
DAX	15 914	-0,3%	14,3%
S&P 500*	4 124	-0,3%	7,4%
Topix*	2 096	1,0%	10,8%
Nasdaq*	12 285	0,4%	17,4%

* indices exprimés en devise locale

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, le dollar a vécu sa meilleure performance hebdomadaire depuis février, un rebond qui s'explique notamment par son statut de valeur refuge.

Le cours du pétrole a baissé la semaine passé. L'OPEP a maintenu ses prévisions de croissance de la demande mondiale de pétrole dans son dernier rapport mensuel. Elle fait cependant preuve de prudence en soulignant de nombreuses incertitudes qui pourraient l'amener à ajuster sa production si nécessaire.

12-mai Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,0849	-1,5%	1,3%
EUR/GBP	0,8716	-0,1%	-1,6%
EUR/JPY	147,24	-0,8%	4,9%

12-mai Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	70,0	-1,8%	-12,7%
Or	2010,8	-0,3%	10,2%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	VARIATION (%)							
	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD*	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE - A	0,06%	0,27	0,63	0,86	0,97	0,26	-0,11	-0,95
TESORUS PRUDENCE - A	0,10%	0,10	-0,71	1,55	-5,42	-13,83	-9,47	-12,32
TESORUS EQUILIBRE - A	0,73%	0,09	-0,94	2,37	-3,67	-9,74	3,09	-2,16
TESORUS SOLIDAIRE - A	0,61%	0,33	1,33	7,49	9,23	4,73	25,92	13,70
TESORUS DYNAMIQUE - A	1,34%	0,09	-1,47	2,94	-1,84	-4,63	22,34	13,59
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	1,23%	0,86	-0,42	6,43	5,93	16,34	53,97	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	0,51%	0,75	-0,78	3,24	-3,36	-5,35	7,60	9,50
GROUPAMA SELECTION PROTECT B5 - E1	0,11%	0,26	0,26	1,01	-0,60	-1,71	0,70	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,45%	0,44	0,28	2,35	1,77	-4,23	2,21	
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,09%	0,41	0,24	1,15	-1,10	-4,42	-2,26	-5,11
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	0,11%	0,27	-0,02	2,39	-7,59	-17,20	-16,83	
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,73%	1,55	-0,04	4,45	-2,31	-8,97	0,62	
AMERIGAN - N	1,00%	1,09	-1,96	3,43	-0,75	13,21	44,88	58,50
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	0,38%	0,50	2,25	12,88	14,43	5,24	42,49	25,12
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	0,02%	-0,14	0,63	1,89	-4,05	-11,82	-11,07	-7,71
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	0,42%	1,07	2,75	10,43	11,43	9,40	39,40	33,45
G FUND - WORLD VISION R - N	0,66%	0,97	-1,11	5,16	3,08	13,20	45,64	50,00
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	0,10%	0,70	0,01	2,53	-4,18	-12,55	-8,18	-8,24

* 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

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.