



19 janvier 2023

Semaine du 9 janvier 2023 au 13 janvier 2023

FLASH HEBDO

Evolution de l'inflation américaine et de ses composantes depuis 2018 (Indices CPI).



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine dernière les marchés ont clôturé en hausse, profitant d'une inflation américaine en baisse, de l'affaiblissement des craintes de récessions économiques et des effets positifs de la réouverture de la Chine.

Aux Etats-Unis, tous les regards étaient tournés vers les chiffres de l'inflation américaine qui a enregistré une baisse de 0,1 % en décembre. Synonyme d'accalmie des tensions sur les resserrements des banques centrales, cette annonce a été bien accueillie par les marchés. Il s'agit de la première baisse mensuelle de l'inflation en deux ans et demi.

En Zone Euro, le taux de chômage reste inchangé en novembre à 6.5% de la population active. En France, la production industrielle est en hausse de 2% sur un mois en novembre, après deux mois consécutifs de baisse. L'inflation française est en baisse à +5.9% sur un an en décembre. L'Allemagne, enregistre une stagnation de l'économie au T4 et progression de 1.9% sur l'ensemble de l'année 2022.

Côté BCE, selon Olli Rehn, membre du Conseil des gouverneurs de la BCE, l'institution doit encore relever ses taux d'intérêt "de manière significative" au cours de ses prochaines réunions de politique monétaire afin de limiter la croissance et de freiner une inflation encore trop importante.

OBLIGATIONS

Les publications de l'inflation américaine ont permis à la détente sur les taux, entamée depuis le début de l'année, de se poursuivre. En glissement annuel, celle-ci est en effet ressortie à 6,5% sur décembre contre 7,1% en novembre. Ces données ont alimenté l'optimisme des investisseurs quant au dégonflement significatif de l'inflation et au rythme moins soutenu des hausses de taux directeurs de la Réserve Fédérale.

En conséquence, les taux 10 ans américain et allemand se sont inscrits en baisse, avec même un 10 ans américain qui est passé sous la barre des 3,50% dans la semaine.

13-jan. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	2,17	-4,2	234,5
10 ans français	2,63	-8,6	243,6
10 ans italien	4,01	-21,4	283,9
10 ans espagnol	3,17	-10,2	260,1
10 ans US	3,50	-5,5	199,3

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les actions européennes ont progressé pour la deuxième semaine consécutive, tandis que des données économiques meilleures que prévu ont ravivé les espoirs d'une récession courte et peu profonde. Toutefois, quelques banques centrales ont déclaré que les taux d'intérêt devraient encore augmenter, ce qui a tempéré l'optimisme du marché.

La semaine dernière, les secteurs cycliques ont connu une surperformance par rapport aux secteurs plus défensifs : Technologie +5,8%, immobilier +5,6% sur la semaine vs. Santé -0,3%.

13-janv. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	4 151	3,3%	-3,4%
CAC 40	7 024	2,4%	-1,8%
DAX	15 087	3,3%	-5,0%
S&P 500*	3 999	2,7%	-16,1%
Topix*	1 903	1,5%	-4,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La devise américaine reste sous pression, en accord avec le sentiment des marchés financiers que la Fed sera moins agressive que prévu dans les prochaines semaines. L'euro est remonté à 1,083 USD, ce qui constitue son meilleur niveau depuis avril. En outre, le rouble russe a amorcé un rebond, après s'être effondré de 17 % en décembre suite aux mesures occidentales de plafonnement des prix du pétrole.

Les marchés pétroliers ont rebondi d'environ 8%, avec le prix de WTI dépasse 80 USD le baril, grâce à des signes solides de croissance de la demande en Chine et à l'espoir d'une modération des banques centrales dans leur hausse de taux.

13-janv. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,083	1,7%	-4,7%
EUR/GBP	0,8857	0,6%	5,3%
EUR/JPY	138,51	-1,5%	5,8%

13-janv. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	79,9	8,3%	6,2%
Or	1920,2	2,9%	5,0%

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	0,04%	0,16	0,36	0,07	-0,08	-0,71	-1,14	-1,90
TESORUS PRUDENCE - A	1,20%	-1,04	2,89	1,89	-13,26	-13,72	-13,01	-12,57
TESORUS EQUILIBRE - A	1,34%	-1,21	2,61	2,09	-14,40	-7,95	-8,34	-4,83
TESORUS SOLIDAIRE - A	2,22%	2,91	12,00	4,10	-4,63	6,53	7,16	10,30
TESORUS DYNAMIQUE - A	1,74%	-1,22	3,09	2,50	-11,47	0,26	7,59	9,97
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	1,07%	-0,28	5,87	3,78	-7,23	18,05	47,49	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	0,74%	-1,12	2,20	2,79	-12,34	-3,63	0,13	9,04
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,10%	-0,13	0,52	0,43	-6,01	-1,06	-7,43	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,47%	0,31	3,67	1,50	-6,72	-4,52	-4,05	
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,31%	-0,01	1,93	0,55	-4,42	-5,13	-5,14	-5,97
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	0,76%	-1,18	4,00	2,81	-16,21	-19,70	-16,81	
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,81%	0,11	5,57	3,56	-12,68	-9,52	-4,39	
AMERI-GAN - N	0,32%	-1,89	-1,77	2,24	-7,91	19,25	29,46	58,20
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	2,75%	3,70	20,34	8,90	-8,53	8,06	13,34	20,43
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	0,48%	-0,55	4,10	1,69	-11,52	-14,03	-11,40	-9,44
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	1,91%	1,62	13,92	6,44	-8,16	12,51	15,63	28,75
G FUND - WORLD VISION R - N	1,02%	-0,49	2,93	3,56	-6,22	18,70	26,18	49,81
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	0,64%	-0,94	4,35	2,08	-12,23	-13,99	-12,34	-9,32

* 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.