



19 mars 2024

Semaine du 8 mars au 15 mars 2024

FLASH HEBDO

Evolution de l'indice des prix à la production aux Etats-Unis sur un an



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions ont de nouveau terminé en ordre dispersé. Les actions américaines ont baissé en raison de la publication des prix à la production, une composante majeure de l'inflation. La semaine a ainsi été marquée par la potentielle baisse de la demande chinoise pour les semi-conducteurs occidentaux, ayant tiré les actions technologiques vers le bas. Les Etats-Unis ont également renforcé leurs restrictions sur les livraisons de puces à la Chine.

Aux Etats-Unis, l'inflation américaine de février s'est révélée plus élevée qu'attendu, à +3,2% contre +3,1% le mois précédent. Cette donnée n'a cependant pas eu d'impact négatif sur les marchés, à l'inverse des prix à la production, ressortis en nette hausse. En effet, ils sont passés de +0,3% à +0,6% contre +0,3% attendu. Les données économiques ont ainsi révélé une contraction plus sévère que prévu de l'activité manufacturière.

En zone euro, la production industrielle pour le mois de janvier s'est élevée à -3,2% contre un consensus de -1,8%. L'inflation française est ressortie à +3% sur un an en février, contre +3,1% en janvier et une attente à +2,9% par le consensus.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires à 10 ans sont repartis à la hausse en raison de la croissance plus importante que prévu des prix à la production en février, en complément du chiffre de l'inflation américaine. Ces données ont suscité des incertitudes quant à la future baisse des taux directeurs de la Fed, prévue en juin.

Olli Rehn, membre du conseil des gouverneurs de la BCE, a déclaré que celle-ci a entamé une discussion sur le calendrier approprié d'une baisse des taux. Gabriel Makhoul, un autre responsable de la BCE, a indiqué vendredi que l'institution de Francfort devrait être en mesure d'assouplir sa politique monétaire en juin.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
ESTER	3,91	0,2	2,7
10 ans allemand	2,44	17,5	41,8
10 ans français	2,88	16,2	32,2
10 ans italien	3,70	11,7	-0,1
10 ans espagnol	3,24	16,4	25,1
10 ans US	4,31	23,1	42,7

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les actions américaines ont terminé en baisse, plombées par les grandes valeurs du secteur technologique, alors que le calendrier des prochaines baisses de taux directeurs de la Fed continue de susciter des interrogations.

Porsche a surpris le marché, gagnant +7,60%, après l'annonce de résultats financiers supérieurs aux attentes.

STMicroelectronics et Infineon ont baissé respectivement de -4,74% et -6,95% face aux tensions commerciales entre la Chine et l'Occident, qui pèsent sur les semi-conducteurs.

15-mars		Variation	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	4 986	0,5%	10,3%
CAC 40	8 164	1,7%	8,2%
DAX	17 937	0,7%	7,1%
S&P 500*	5 117	-0,1%	7,3%
Topix*	2 671	-2,1%	12,9%
Nasdaq*	15 973	-0,7%	6,4%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, le dollar a repris un peu de vigueur à la faveur des derniers chiffres de l'inflation américaine.

La semaine passée, le cours du pétrole a augmenté après la revue à la hausse par l'Agence internationale de l'énergie de ses prévisions de croissance de la demande pour cette année. En toile de fond, les tensions géopolitiques en Ukraine et au Moyen-Orient pourraient impacter l'approvisionnement en pétrole. Enfin, les stocks hebdomadaires de pétrole aux Etats-Unis ont enregistré un repli surprise la semaine passée.

15-mars		Variation	
Paire de devises	Niveau	Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,0889	-0,5%	-1,4%
EUR/GBP	0,8550	0,5%	-1,4%
EUR/JPY	162,31	0,9%	4,2%

15-mars		Variation	
Indice (en \$)	Niveau	Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	81,0	3,9%	13,1%
Or	2155,9	-1,1%	4,5%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	ISIN	SEMAINE		YTD *		1 AN		2 ANS		3 ANS		5 ANS		10 ANS	
		Portefeuille	Benchmark												
TESORUS MONETAIRE - A	990000082659	0,07	0,08	0,79	0,84	3,50	3,69	3,88	4,25	3,16	3,72	2,32	2,81	1,60	1,63
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	-0,32	-0,36	0,05	0,02	5,84	8,15	-5,06	-3,33	-9,79	-8,39	-6,88	-3,51	0,78	10,31
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	-0,04	-0,14	3,22	3,61	10,74	15,50	0,04	6,78	-0,46	4,24	7,76	24,55	26,82	64,86
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	0,18	0,28	5,96	5,70	12,53	13,12	18,35	21,82	17,54	22,67	30,02	36,97	51,01	61,85
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	0,04	0,04	5,85	6,74	15,44	22,08	6,65	17,64	10,78	20,61	33,12	53,16	60,49	117,73
G FUND - GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	0,37	0,19	10,58	7,96	33,38	25,34	28,16	22,22	51,13	36,68	113,76	79,92		
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	-0,21	-0,32	3,08	3,38	10,53	13,86	1,76	6,31	3,37	9,67	19,13	29,67	63,57	84,30
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	-0,02	0,00	2,09	0,00	6,20	0,00	3,38	0,00	3,48	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	-0,07	0,00	2,41	0,00	8,53	0,00	6,64	0,00	2,33	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT - N	FR0010288332	0,01	-0,09	0,66	0,27	5,50	4,45	2,47	1,66	0,12	0,33	0,07	1,78	1,44	6,85
G FUND - GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	-0,77	-0,81	-1,06	-1,23	2,93	2,82	-8,80	-8,75	-15,62	-14,90				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	0,06	0,00	3,33	0,00	12,37	0,00	4,19	0,00	1,12	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	0,78	0,56	9,22	9,09	26,31	28,63	18,68	23,81	39,91	45,82	86,46	100,00	225,84	305,12
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	0,29	0,43	9,31	7,74	23,69	20,96	28,95	28,99	26,39	27,98	52,66	50,39	97,66	104,03
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	-0,77	-0,28	-1,13	0,28	0,99	2,83	-6,99	-4,31	-11,49	-8,60	-7,42	-3,66		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	-0,18	0,37	5,96	5,89	18,28	18,84	19,31	22,98	26,22	30,38	49,32	49,48	97,92	101,52
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	0,12	0,19	8,78	7,96	23,59	25,34	20,12	22,22	36,02	36,68	77,47	79,92	206,02	213,25
G FUND CREDIT EURO ISR - E1	FR0013450731	-0,28	-0,41	0,03	-0,30										
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	-0,27	-0,41	0,03	-0,30	6,61	5,94	-2,10	-2,12	-7,93	-7,24	-3,88	-1,71	6,21	12,43

* 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.