



22 mai 2024

Semaine du 10 mai au 17 mai 2024

FLASH HEBDO

Evolution de l'inflation américaine sur 1 an (en glissement annuel)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions ont terminé en ordre dispersé. Les actions américaines ont atteint de nouveaux sommets, portées par l'optimisme des investisseurs lié à la baisse de l'inflation américaine. Cette baisse a renforcé les attentes du marché d'une réduction des taux d'intérêt de la Fed. En revanche, les actions européennes ont terminé en baisse, les chiffres de l'inflation ayant déçu.

Aux Etats-Unis, pour la première fois depuis le début de l'année, l'inflation a reculé à +3,4% sur un an en avril (après +3,5 en mars). L'inflation hors alimentation et énergie a elle aussi baissé, à +3,6% (après +3,8% en mars). Côté activité économique, les ventes au détail en avril aux Etats-Unis ont nettement baissé, à +0,2% contre +0,9%, questionnant le rythme de croissance de l'économie américaine. Ainsi, l'indice du Conférence Board, témoignant du moral des consommateurs, est venu confirmer la tendance, après un recul plus fort de prévu de -0,6%, alors qu'une baisse de -0,3% était attendue.

En zone euro, l'inflation s'est maintenue à +2,4% en avril, ne remettant pas en doute, pour le moment, la trajectoire des taux directeurs européens. Côté croissance, le PIB annuel au premier trimestre est ressorti à +,04%, en hausse de +0,3% par rapport au trimestre précédent.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires à 10 ans ont légèrement baissé, suite à la publication de l'inflation américaine.

Plusieurs membres du Board de la Fed sont néanmoins venus rappeler qu'il faudrait plusieurs statistiques rassurantes d'inflation d'affilée pour que la Fed discute à nouveau de baisses de taux d'ici la fin de l'année.

Côté BCE, les commentaires de la cheffe économiste, Isabel Schnabel, indiquant qu'une baisse des taux en juin était possible mais que des baisses successives étaient beaucoup plus incertaines, ont inquiété les investisseurs.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
17-mai			
ESTER	3,90	-0,5	1,9
10 ans allemand	2,52	-0,2	49,1
10 ans français	2,99	-1,1	43,1
10 ans italien	3,81	-4,3	11,4
10 ans espagnol	3,27	-3,9	27,9
10 ans US	4,42	-7,6	54,1

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les indices américains ont été portés par les bons chiffres de l'inflation, à l'inverse des indices européens.

Ubisoft, l'éditeur de jeux vidéo, a perdu -4,53%. Ses perspectives commerciales pour les prochains mois ont été lourdement sanctionnées.

Le groupe de restauration collective Elior s'est envolé de +37,41% après la publication de ses résultats du premier trimestre. Le groupe a dégagé un million d'euros de bénéfice net, après une perte de 23 millions un an auparavant.

17-mai		Variation	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	5 064	-0,4%	12,0%
CAC 40	8 168	-0,6%	8,3%
DAX	18 704	-0,4%	11,7%
S&P 500*	5 303	1,5%	11,2%
Topix*	2 746	0,6%	16,0%
Nasdaq*	16 686	2,1%	11,2%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, le dollar a cédé du terrain face à l'euro, dans la lignée de la réaction des marchés actions et obligataires suite à la publication de l'inflation.

La semaine dernière, le cours du pétrole a légèrement progressé après un repli des stocks hebdomadaires aux Etats-Unis. En parallèle, l'Agence Internationale a publié la semaine dernière son rapport mensuel sur le pétrole. Celle-ci a revu à la baisse ses prévisions de croissance de la demande de pétrole en 2024, creusant ainsi l'écart avec les estimations bien plus optimistes de l'OPEP+ sur la dynamique de la demande.

17-mai		Variation	
Paire de devises	Niveau	Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,0869	0,9%	-1,5%
EUR/GBP	0,8558	-0,5%	-1,3%
EUR/JPY	169,17	0,8%	8,6%

17-mai		Variation	
Indice (en \$)	Niveau	Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	80,1	2,3%	11,7%
Or	2415,2	2,3%	17,1%

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	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
TESORUS MONETAIRE - A	990000082659	0,07	0,08	1,42	1,53	3,60	3,88	4,65	5,07	3,92	4,51	3,01	3,58	2,25	2,28
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	0,18	0,49	0,87	0,85	5,94	7,49	-0,76	0,82	-8,90	-7,47	-6,59	-3,37	-0,36	8,92
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	0,78	0,66	5,16	5,45	11,23	14,75	5,38	11,18	0,08	4,53	8,08	24,72	26,00	61,57
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000082649	1,07	0,54	7,79	8,16	11,47	12,54	21,35	24,84	15,73	21,11	29,62	37,29	50,69	60,07
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	1,15	0,80	8,67	9,50	16,11	21,24	11,69	20,68	10,43	19,81	35,05	54,29	60,71	112,20
G FUND - GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	1,15	0,57	12,44	12,04	30,61	24,40	34,12	26,54	49,19	38,55	114,65	82,33		
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000209902	0,43	0,37	5,42	5,42	11,45	13,90	6,70	11,03	4,79	10,80	20,40	29,97	63,05	82,55
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	0,24	0,00	3,40	0,00	6,70	0,00	5,53	0,00	4,55	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	0,32	0,00	3,22	0,00	7,68	0,00	8,40	0,00	2,51	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT - N	FR0010288332	0,09	0,07	1,28	0,84	5,53	4,64	4,31	3,35	0,79	0,87	0,52	2,07	1,49	6,84
G FUND - GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	0,22	0,23	-0,90	-1,02	3,99	3,84	-3,62	-3,30	-14,30	-13,69				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	0,14	0,00	5,32	0,00	12,33	0,00	8,74	0,00	1,58	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	0,51	0,54	15,21	13,36	28,33	28,25	25,18	28,57	44,03	47,01	91,83	101,65	233,88	305,29
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	0,03	0,25	12,32	12,45	18,82	17,59	31,47	32,49	22,86	26,63	53,04	54,45	96,47	101,42
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	0,25	-0,65	-1,11	0,71	1,01	3,34	-3,04	0,03	-11,31	-8,01	-8,22	-4,34		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	0,56	0,55	10,46	10,89	15,76	15,52	24,56	26,08	24,56	29,50	51,73	54,47	99,56	97,18
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	0,47	0,57	14,06	12,04	24,19	24,40	24,99	26,54	39,16	38,55	81,96	82,33	210,11	210,12
G FUND CREDIT EURO ISR - E1	FR0013450731	0,00	0,07	0,44	0,18										
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	0,01	0,07	0,45	0,18	6,72	6,20	2,12	2,10	-7,07	-6,34	-4,62	-2,54	4,59	11,06

* 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.