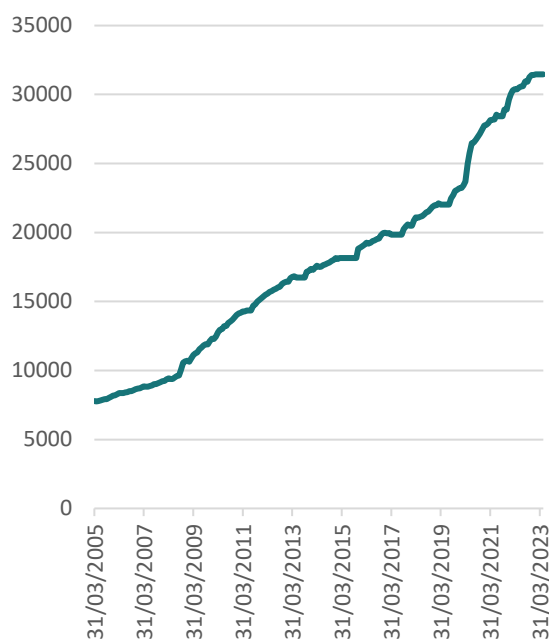


**24 mai 2023**

Semaine du 12 au 19 mai 2023

**FLASH HEBDO**Evolution annuelle de la dette publique  
américaine depuis 2005

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés ont évolué en sens opposé entre les actions en hausse et les obligations sous tension.

Aux Etats-Unis, l'indice manufacturier Empire State et les ventes de détail ont montré une dynamique affaiblie en début de semaine, mais les inscriptions hebdomadaires au chômage et l'indice manufacturier Philly Fed ont été légèrement plus solides que prévu. Dans l'ensemble, les dernières statistiques incitent le marché à anticiper un maintien des taux par la banque centrale américaine en juin. Il convient de surveiller l'évolution des négociations sur le plafond de la dette américaine qui n'ont pas encore abouties.

En Europe, l'industrie montre des signes de ralentissement, avec une baisse de la production industrielle dans la zone euro et une chute du moral des investisseurs allemands. Cependant, la Commission européenne a revu à la hausse ses prévisions de croissance économique pour la zone euro, tandis que l'inflation reste un sujet préoccupant.

En Chine, les indicateurs économiques du mois d'avril ont été décevants, soulevant des doutes sur la poursuite de la reprise économique. Les ventes au détail et la production industrielle ont diminué après un premier trimestre encourageant.

Les taux obligataires ont fortement augmenté sur la semaine, tant aux Etats-Unis qu'en Europe, en lien avec la poursuite du mouvement haussier sur les actions et de l'appétit retrouvé pour le risque.

Les taux sont particulièrement dépendants à l'évolution des données et des interventions et discours des banques centrales, mais il faudra surtout suivre de près les discussions sur le plafond de la dette américaine qui avaient bien avancé avant d'être interrompues vendredi, les Républicains exigeant une diminution des dépenses fédérales.

19-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '22
ESTER	3,15	0,3	126,1
10 ans allemand	2,43	15,2	-14,3
10 ans français	3,00	14,7	-11,1
10 ans italien	4,27	9,1	-44,3
10 ans espagnol	3,48	12,0	-18,6
10 ans US	3,67	21,0	-20,2

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés ont été soutenus jusqu'à la séance de vendredi par un vent d'optimisme, notamment portés par l'évolution des négociations sur le plafond de la dette américaine, jusqu'à la suspension des discussions entre les démocrates et républicains vendredi, et par les propos de Jérôme Powell réduisant la pression sur une hausse des taux en juin. Le S&P a momentanément dépassé les 4200 points en séance.

En Europe, les marchés ont été soutenus par l'optimisme aux Etats-Unis, et par une révision à la hausse des prévisions économiques par la Commission Européenne.

19-mai Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Euro Stoxx 50	4 395	1,8%	15,9%
CAC 40	7 492	1,0%	15,7%
DAX	16 275	2,3%	16,9%
S&P 500*	4 192	1,6%	9,2%
Topix*	2 162	3,1%	14,3%
Nasdaq*	12 658	3,0%	20,9%

\* indices exprimés en devise locale

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Au cours de la semaine, le dollar américain a affiché une reprise, tandis que l'euro a été relativement stable. Les anticipations concernant une éventuelle hausse des taux d'intérêt dans la zone euro ont limité les perspectives de reprise de l'euro à court terme.

Les stocks pétroliers ont enregistré une forte augmentation cette semaine, mais cela n'a pas empêché une hausse des prix du pétrole en raison de l'achat de brut par les États-Unis pour reconstituer leurs réserves stratégiques et des prévisions de croissance de la demande pour le deuxième semestre de l'année. Le Brent se négocie à 76 USD le baril et le WTI à 72 USD.

19-mai Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
EUR/USD	1,0805	-0,4%	0,9%
EUR/GBP	0,8681	-0,4%	-1,9%
EUR/JPY	148,99	1,2%	6,1%

19-mai Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '22
Pétrole (New-York)	71,6	2,2%	-10,9%
Or	1977,8	-1,6%	8,4%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

## PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMMAINE							
	SEMMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD*	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE - A	0,06%	0,28	0,64	0,91	1,04	0,33	-0,05	-0,90
TESORUS PRUDENCE - A	-0,14%	0,10	-0,19	1,41	-5,64	-13,81	-9,52	-12,41
TESORUS EQUILIBRE - A	0,27%	0,23	-0,58	2,65	-3,66	-9,24	3,66	-2,37
TESORUS SOLIDAIRE - A	0,22%	-0,22	0,80	7,73	8,82	3,93	25,65	13,13
TESORUS DYNAMIQUE - A	0,94%	0,51	-0,96	3,90	-1,37	-3,74	23,04	13,66
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	2,91%	2,71	1,34	9,53	8,24	18,22	56,12	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVCTIONS N	0,45%	0,76	-0,06	3,70	-2,19	-4,90	7,64	9,32
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,21%	0,35	0,43	1,22	0,05	-1,31	0,92	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,38%	-0,23	-0,32	1,96	2,16	-4,62	1,50	
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,02%	0,30	0,25	1,13	-0,95	-4,38	-2,12	-5,06
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	-1,08%	-0,10	-0,50	1,28	-8,19	-17,96	-17,63	
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,43%	1,38	0,24	4,90	-1,76	-8,69	1,82	
AMERICAN - N	2,41%	1,92	0,39	5,92	3,50	15,84	46,97	59,96
G FUND EQUITY CONVCTIONS ISR - NC	1,66%	1,23	2,03	14,75	15,47	6,78	45,56	26,08
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	-0,76%	-0,42	0,21	1,11	-4,48	-12,43	-11,69	-7,92
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	0,91%	1,35	2,08	11,43	12,15	10,62	41,35	33,22
G FUND - WORLD VISION R - N	2,08%	1,74	0,87	7,34	5,64	15,39	47,87	51,62
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	-0,58%	0,15	-0,05	1,93	-4,33	-12,90	-8,32	-8,50

\* 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](http://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.