



24 novembre 2021

Semaine du 12 au 19 novembre 2021

FLASH HEBDO

Depuis le début de l'année 2021, l'Euro perd du terrain face au dollars.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, l'inflation a continué de s'accélérer et certaines banques centrales de pays émergents comme la Banque Nationale de Hongrie ont relevé leurs taux directeurs.

Aux Etats-Unis, en dehors de l'inflation galopante, les chiffres macroéconomiques ont été plutôt bons. En effet, la production industrielle a rebondi en octobre plus fortement que prévu, avec une croissance de 1,6%. Les ventes au détail ont augmenté de 1,7% le mois dernier, après une augmentation de 0,8%. Mercredi dernier, Janet Yellen, la Secrétaire au Trésor, a repoussé la date limite au 15 décembre pour un possible défaut de paiement des Etats-Unis. Côté politique, Joe Biden et Xi Jinping ont tenu un sommet virtuel de plus de trois heures au cours duquel les deux dirigeants ont souligné leurs responsabilités pour éviter tout conflit.

En Europe, Christine Lagarde, Présidente de la BCE a jugé prématuré de spéculer sur l'évolution des taux directeurs en 2023, réaffirmant qu'ils ne seraient très probablement pas relevés bien que l'actuelle poussée de l'inflation devrait prendre plus longtemps à se dissiper que ne l'avait anticipé l'institution. Outre-Manche, le gouverneur de la Banque d'Angleterre a tenu un discours opposé, reconnaissant que l'inflation, qui a atteint 3,1% sur un an en septembre au Royaume-Uni, le rendait " mal à l'aise" . Il n'exclut pas une hausse des taux dès décembre.

OBLIGATIONS

La semaine passée, le reflux des craintes inflationnistes a permis aux taux à dix ans de se détendre.

Les anticipations de resserrement de la politique monétaire de la BCE se sont modérées, les investisseurs n'anticipant plus une première hausse de taux directeurs de 10 points de base en 2022. De son côté, Christine Lagarde a souligné la semaine dernière que la BCE prévoyait toujours une modération de l'inflation au cours de l'année prochaine.

Pourtant, les prix continuent d'atteindre des sommets. En Allemagne l'indice des prix à la production a augmenté de 18,4% (en rythme annuel) soit la plus grande hausse depuis novembre 1951.

19-nov. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,49	-0,1	1,0
10 ans allemand	-0,34	-8,3	22,7
10 ans français	0,01	-9,3	34,3
10 ans italien	0,86	-9,1	32,0
10 ans espagnol	0,38	-7,6	33,6
10 ans US	1,55	-1,5	63,3

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La résurgence de l'inflation ou la possibilité de l'arrivée d'une 5^{ème} vague de Covid-19 n'ont pas eu de prise sur les marchés actions, même si ces informations sont au centre de l'attention.

Au cœur de la technologie, NVIDIA, spécialisé dans la conception de processeurs graphiques, de cartes graphiques et de puces graphiques, a dévoilé des résultats prometteurs au titre de son 3^{ème} trimestre. L'entreprise américaine a publié un bénéfice net ajusté en hausse de 62% à \$3 Mds, soit 1,17\$ par action, et un profit opérationnel ajusté accru de 70% à \$3,4 Mds.

19-nov. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 356	-0,3%	22,6%
CAC 40	7 112	0,3%	28,1%
DAX	16 160	0,4%	17,8%
S&P 500*	4 698	0,3%	25,1%
Topix*	2 045	0,2%	13,3%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La volatilité fait son retour sur le marché des changes : sur la semaine, l'euro a perdu -1,4% face au dollar américain. Au-delà du rebond du dollar, depuis plusieurs semaines, l'euro s'affaiblit face à un grand nombre de devises. Les inquiétudes concernant la trajectoire de l'inflation et les réponses des banques centrales expliquent en grande partie les mouvements qu'on observe sur les taux de change.

Sur le marché du pétrole, les cours sont affectés par les avertissements de l'AIE (Agence Internationale de l'Energie) et de l'OPEP concernant un risque imminent d'offre excédentaire sur le marché alors que l'évolution de la pandémie en Europe pourrait limiter la demande.

19-nov. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,129	-1,4%	-7,6%
EUR/GBP	0,8391	-1,6%	-6,1%
EUR/JPY	128,71	-1,2%	2,0%

19-nov. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	76,1	-5,8%	56,8%
Or	1845,7	-1,0%	-2,8%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITÉ DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE - A	-0,02%	-0,06	-0,17	-0,55	-0,61	-1,03	-1,33	-2,05
TESORUS PRUDENCE - A	0,04%	0,66	-0,20	1,07	1,66	1,91	4,78	4,73
TESORUS EQUILIBRE - A	0,77%	2,95	2,59	10,52	12,86	10,75	18,61	25,19
TESORUS SOLIDAIRE - A	0,78%	3,61	2,36	14,35	15,96	25,05	25,05	40,18
TESORUS DYNAMIQUE - A	1,76%	4,96	5,94	18,65	22,51	28,25	37,01	49,48
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	0,40%	5,41	9,14	41,61	49,20	77,31		
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS - N	0,73%	4,00	4,25	13,89	15,42	19,03	30,58	36,64
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,42%	2,76	2,56	7,63	8,16	2,08		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,21%	1,82	1,92	5,41	6,23			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,08%	0,01	-0,40	-0,49	-0,52	-0,54	-0,16	-0,76
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	0,39%	0,98	-1,62	-2,77	-2,69			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,21%	2,23	0,23	6,69	8,17			
AMERI GAN-N	1,62%	8,20	12,18	35,73	38,07	50,84	72,51	93,68
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	0,40%	5,33	3,95	22,56	25,35	28,52	53,54	65,85
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	0,07%	0,60	-1,44	-2,07	-1,67	1,11	7,55	4,38
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	0,03%	5,01	4,16	26,27	28,81	30,86	51,98	60,23
G FUND - WORLD VISION R - N	1,42%	6,71	10,67	31,43	34,53	41,28	63,95	86,83
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-0,01%	0,52	-1,25	-0,92	-0,63	0,91	6,60	7,32

* YTD : depuis le début de l'année futures

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.