



27 octobre 2021

Semaine du 15 au 22 octobre 2021

FLASH HEBDO

Depuis la fin de l'été, les actions allemandes sont à la traîne après des indicateurs économiques et résultats d'entreprises décevants.

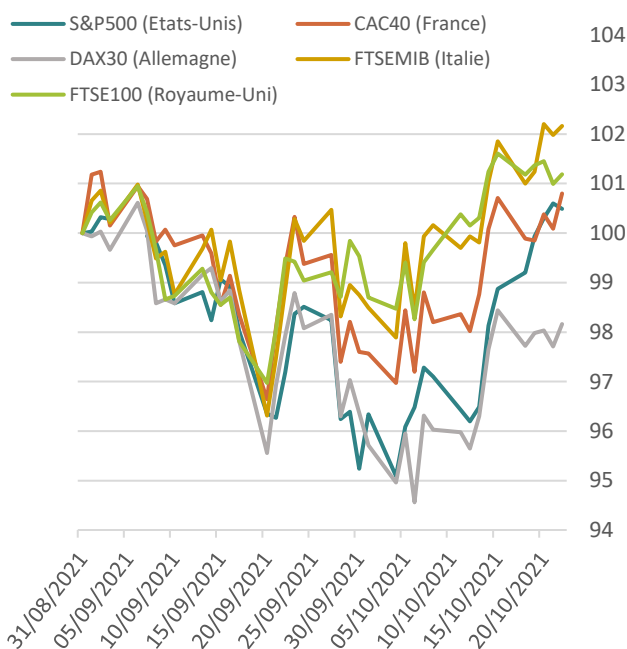
Base 100 au 31/08/2021

MACRO

La semaine dernière, l'inflation a occupé une fois de plus le centre de l'attention. Les indicateurs économiques sont ressortis mitigés alors que la saison des résultats d'entreprises bat son plein. De son côté la Chine a annoncé pour le T3 2021 un PIB en hausse de 0,2%, inférieur aux attentes à 0,5%.

Aux États-Unis, la production industrielle a reculé de 1,3% en variation mensuelle en septembre, décevant les prévisions de hausse de 0,1%. La Fed devrait commencer à réduire ses achats d'actifs après sa prochaine réunion, début novembre tandis que les taux ne remonteront pas à court terme. Son compte rendu de mercredi a relevé que la croissance américaine avait été handicapée ces dernières semaines par la pénurie de main d'œuvre et de produits. Si les investisseurs ont abordé la saison des résultats en se montrant quelque peu craintifs, le bal des publications s'est révélé pour l'instant positif, sans impact évident des tensions inflationnistes au niveau des marges des entreprises.

Selon le dernier communiqué de la Commission Européenne, en première estimation, l'indicateur de confiance des consommateurs de la Zone Euro pour le mois d'octobre a reculé à -4,8 contre -4,0 en septembre, ce qui est légèrement supérieur au niveau de -5,0 anticipé par le consensus. En France, le débat tourne autour de la hausse des prix et de la préservation du pouvoir d'achat, qui inquiètent de plus en plus.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements des obligations à 10 ans ont terminé la semaine en hausse.

Comme depuis plusieurs mois, cette hausse indique des inquiétudes croissantes quant à la montée générale des prix qui sera probablement moins transitoire que prévu. En effet, les perturbations sur les chaînes d'approvisionnement et l'explosion du prix des matières premières, et notamment du gaz, tirent l'inflation vers le haut.

Pour freiner cette accélération des prix, la Banque Centrale de Hongrie a relevé son taux directeur de 15 points de base à 1,80% la semaine dernière.

22-oct. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	0,3	1,4
10 ans allemand	-0,11	6,2	46,4
10 ans français	0,23	6,0	57,1
10 ans italien	1,00	13,0	45,6
10 ans espagnol	0,53	7,0	48,1
10 ans US	1,63	6,2	71,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

En Europe, les grands indices actions ont clôturé la semaine en ordre dispersé tandis qu'ils ont nettement progressé aux Etats-Unis en raison de résultats trimestriels meilleurs que prévus en moyenne.

En Europe, parmi tous les résultats, nous pouvons noter PERNOD RICARD qui a annoncé une croissance organique des ventes de +20% alors que le consensus tablait sur +12,6%. Aux Etats-Unis, AMERICAN EXPRESS a fait état d'un bénéfice trimestriel supérieur aux attentes pour la quatrième fois consécutive notamment grâce à l'augmentation des dépenses des consommateurs et des PME.

22-oct. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 189	0,1%	17,9%
CAC 40	6 734	0,1%	21,3%
DAX	15 543	-0,3%	13,3%
S&P 500*	4 545	1,6%	21,0%
Topix*	2 002	-1,1%	10,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La paire EUR/USD a rebondi de 0,4% au sein de sa tendance baissière des dernières semaines. L'incertitude concernant les politiques monétaires de la Fed et de la BCE se traduit de plus en plus par une hausse de la volatilité sur les devises des pays développés.

Côté pétrole, la poursuite de l'envolée inquiète de plus en plus. La levée des restrictions de voyages et la lente reprise de la production aux Etats-Unis sont des éléments qui participent à la récente envolée de l'or noir.

22-oct. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,1643	0,4%	-4,7%
EUR/GBP	0,8465	0,3%	-5,3%
EUR/JPY	132,18	-0,3%	4,8%

22-oct. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	83,8	1,8%	72,6%
Or	1792,7	1,4%	-5,6%

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	-0,01%	-0,06	-0,16	-0,50	-0,59	-1,02	-1,34	-2,00
TESORUS PRUDENCE A	0,12%	-0,29	-0,57	0,53	1,75	1,33	4,18	3,25
TESORUS EQUILIBRE A	0,75%	0,67	0,71	8,15	11,64	9,54	16,70	22,39
TESORUS SOLIDAIRE A	0,62%	-0,46	0,98	11,05	17,76	21,44	21,44	34,54
TESORUS DYNAMIQUE A	1,12%	1,79	2,35	14,32	22,12	26,20	33,49	44,41
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	1,57%	1,54	8,24	36,44	50,31	76,79		
GROUPAMA CONVICTIONS-N	0,80%	0,93	1,32	10,25	13,90	16,63	25,95	32,45
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,77%	0,47	1,09	5,54	6,63	1,01		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,29%	-0,21	0,08	3,82	5,97			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,01%	-0,24	-0,44	-0,49	-0,23	-0,66	-0,44	-1,02
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	0,09%	-0,82	-2,04	-3,62	-3,07			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,43%	-0,48	-0,14	4,81	8,81			
AMERI GAN-N	1,92%	4,36	5,53	27,85	37,59	46,14	63,53	93,96
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	1,48%	0,62	1,73	18,08	32,58	26,12	48,45	56,61
G FUND-GLOBAL BOND-NC	0,10%	-0,88	-1,68	-2,55	-1,76	0,22	6,65	1,12
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	1,66%	1,90	3,33	22,24	33,43	29,17	47,83	51,78
G FUND - WORLD VISION R - N	1,45%	3,10	5,32	24,95	36,96	38,26	55,71	85,25
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	0,05%	-0,77	-1,47	-1,38	-0,18	0,22	5,32	5,10

* 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.