



29 novembre 2022

Semaine du 18 au 25 novembre 2022

FLASH HEBDO

Evolution de l'indice PMI aux Etats-Unis depuis deux ans : l'activité manufacturière en recul pour cette fin d'année



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine de Thanksgiving, traditionnellement calme, a été sans conviction sur les marchés.

D'un point de vue économique, la dégradation des chiffres macroéconomiques américains laisse de nouveau entrevoir un potentiel ralentissement du rythme des hausses de taux de la Réserve Fédérale. En effet, le PMI en première estimation aux Etats-Unis, indice mesurant l'activité manufacturière, a baissé à 46,3 en novembre contre 48,2 en octobre et les demandes d'allocations chômage ont augmenté lors de la semaine du 19 novembre. Ces espoirs ont été renforcés par les minutes de la FED. Le compte-rendu de la réunion des membres de la Réserve Fédérale les 1^{er} et 2 novembre ont montré qu'une majorité des membres estime qu'il sera « probablement bientôt » opportun de ralentir le rythme des hausses de taux.

Du côté de l'Europe, le compte-rendu de la réunion d'octobre de la BCE atteste que le Conseil des Gouverneurs continue de redouter un ancrage de l'inflation et donc que la banque centrale continuera à augmenter ses taux jusqu'à ce que l'inflation revienne vers l'objectif moyen d'environ 2%.

En Chine, le nombre de cas de covid a atteint un nouveau record depuis le début de la pandémie compromettant les espoirs d'un assouplissement de la stratégie anti-Covid du gouvernement chinois et alimentant les crantes de récession mondiale.

OBLIGATIONS

Les craintes d'un probable ralentissement de la croissance, alimentées par la réduction des prévisions de croissance mondiale de l'OCDE pour 2022 et 2023, et la perspective d'un allègement dans les hausses de taux en décembre ont pesé sur les rendements des obligations souveraines.

Les Bons du Trésor américains ont le plus souffert cette semaine étant donné que la Réserve Fédérale devrait être la première à ralentir la hausse des taux.

En Europe, bien que la BCE devrait continuer ses hausses de taux afin d'endiguer l'inflation, les minutes de la BCE ont révélé que le Conseil des Gouverneurs estimait souhaitable une potentielle pause en cas de récession prolongée et marquée.

25-nov. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	1,97	-4,0	215,1
10 ans français	2,44	-4,6	223,8
10 ans italien	3,85	-4,4	268,2
10 ans espagnol	2,96	-5,1	239,1
10 ans US	3,68	-15,1	216,8

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions ont été calmes cette semaine sans prise de risque ni gros volume.

En Europe, les marchés ont été portés par des achats à bon compte. Le secteur de l'énergie a fortement progressé suite au démenti de l'Arabie Saoudite concernant la hausse de la production de l'OPEP. Le secteur de l'automobile est pénalisé par la baisse de Volkswagen (-3.7%) qui prévoit désormais de vendre 3.3M de véhicules en Chine (vs 3.85M auparavant).

Aux Etats-Unis, les marchés étaient en hausse, portés par les espoirs d'une pause dans le rythme de hausse de taux.

Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 962	1,0%	-7,8%
CAC 40	6 712	1,0%	-6,2%
DAX	14 541	0,8%	-8,5%
S&P 500*	4 026	1,5%	-15,5%
Topix*	2 018	2,6%	1,3%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, le dollar est en recul face à l'euro avec la perspective d'un ralentissement du resserrement monétaire de la FED. Néanmoins, comme la semaine précédente, la devise européenne est en baisse face à la livre sterling qui continue de profiter du regain de confiance des investisseurs dans le nouveau gouvernement de Rishi Sunak.

Les matières-premières continuent leur baisse. Les craintes d'une détérioration de la demande en Chine suite à la résurgence des cas de Covid ont pesé sur les cours des matières-premières en particulier du pétrole.

Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,0395	0,7%	-8,6%
EUR/GBP	0,8599	-1,0%	2,2%
EUR/JPY	144,58	-0,2%	10,5%

Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	76,3	-4,7%	1,4%
Or	1754,9	0,2%	-4,1%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE - A	0,02%	0,12	0,12	-0,32	-0,39	-1,00	-1,42	-2,16
TESORUS PRUDENCE - A	1,28%	3,60	-2,43	-12,67	-13,03	-12,13	-11,62	-11,18
TESORUS EQUILIBRE - A	1,35%	3,21	-3,47	-13,46	-13,53	-3,85	-4,58	-0,43
TESORUS SOLIDAIRE - A	1,30%	6,06	3,11	-7,40	-6,94	5,94	6,20	8,75
TESORUS DYNAMIQUE - A	1,56%	3,44	-4,37	-10,98	-11,31	7,17	14,34	17,12
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	0,60%	2,89	-7,63	-13,78	-13,25	27,90	50,11	
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	0,74%	2,02	-4,46	-12,45	-12,64	-0,07	3,26	12,54
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,20%	0,42	-0,87	-7,43	-7,56	-0,26	-6,04	
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,53%	2,16	-0,76	-9,01	-8,83	-4,29		
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,22%	1,23	-1,43	-5,04	-5,07	-5,78	-5,69	-6,68
G FUND GLOBAL GREEN BONDS - E1	0,77%	3,16	-3,47	-16,52	-16,76	-19,71	-17,15	
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,77%	3,47	-2,29	-13,74	-13,29	-7,19	-3,66	
AMERI-GAN - N	0,78%	0,05	-7,68	-6,27	-6,58	29,41	41,43	72,31
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	1,06%	7,93	4,34	-12,70	-12,09	7,74	11,02	17,94
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	0,91%	3,46	-2,43	-12,72	-12,56	-14,61	-12,16	-10,29
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	1,90%	6,92	0,79	-11,32	-9,71	14,43	15,84	29,28
G FUND - WORLD VISION R - N	1,18%	1,79	-4,99	-5,45	-5,48	26,20	33,15	59,19
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	0,55%	2,93	-2,57	-13,12	-13,20	-14,41	-12,87	-10,34

* 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.