



30 janvier 2024

Semaine du 19 au 26 janvier 2024

FLASH HEBDO

Evolution du Produit intérieur brut (PIB) des Etats-Unis sur 5 ans



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés ont terminé sur une note positive, portés par une économie américaine qui reste robuste et une anticipation de baisse des taux qui semble imminente. L'Europe a aussi profité du statu quo de la BCE lors de sa dernière réunion et de la décélération de l'inflation.

En zone euro, l'économie allemande a du mal à sortir de la récession, comme le montre l'indice du climat des affaires, qui est tombé à 85,2 contre 86,3 le mois précédent et 86,7 attendus. L'indicateur de l'activité manufacturière en zone euro est ressorti en hausse mais se situe toujours en territoire de contraction, à 46,6.

Aux Etats-Unis, l'inflation en décembre est ressortie conformément aux attentes, à 2,9% en glissement annuel, contre 3,2% le mois précédent. Le PIB a surpris à la hausse, grimpant de 3,3% alors que le consensus s'attendait à une hausse de 2%. Les indicateurs de l'activité des services et manufacturier sont ressortis en hausse en janvier, passant respectivement de 51,4 à 52,9 (contre 51 attendus) et de 47,9 à 50,3 (contre 47,9 attendus). Ces données démontrent la progression et la vigueur de la croissance américaine.

En Asie, après des baisses importantes sur les marchés financiers, les bourses reprennent de la hauteur suite à l'annonce de nouvelles mesures de soutien économique en Chine.

OBLIGATIONS

La semaine passée, les rendements obligataires ont baissé, dans une perspective de baisse des taux directeurs de la Fed et après le statu quo de la BCE.

Le principal taux de dépôt est maintenu à 4%. La présidente de la BCE a mentionné que l'inflation commence doucement à se tasser et que les taux actuels sont assez élevés. Mais selon Christine Lagarde et les membres du conseil des gouverneurs, il ne faut pas se précipiter pour baisser les taux, au risque de provoquer une récession.

26-janv. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '23
ESTER	3,90	0,0	2,2
10 ans allemand	2,30	-4,3	27,5
10 ans français	2,79	-4,4	22,8
10 ans italien	3,82	-6,0	12,3
10 ans espagnol	3,20	-4,7	20,8
10 ans US	4,14	1,5	25,8

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, les marchés actions ont été portés par des données d'inflation américaine qui confortent les espoirs des investisseurs vers une baisse prochaine des taux d'intérêt de la Fed.

Intel a plongé de -9,35%, après avoir communiqué des perspectives de revenus bien inférieures aux attentes (objectif de CA trimestriel inférieur 2Mrd de dollars).

LVMH a grimpé de +17,24%, après la publication de résultats meilleurs qu'attendus (+20% de ventes en distribution sélective), ayant entraîné le reste du secteur du luxe dans son sillage.

26-janv.		Variation	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '23
Euro Stoxx 50	4 635	4,2%	2,5%
CAC 40	7 634	3,6%	1,2%
DAX	16 961	2,5%	1,3%
S&P 500*	4 891	1,1%	2,5%
Topix*	2 498	-0,5%	5,5%
Nasdaq*	15 455	0,9%	3,0%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, l'euro s'est déprécié face à l'ensemble des autres devises. Le dollar est resté stable, soutenu notamment par des indicateurs économiques positifs de l'autre côté de l'Atlantique.

La semaine passée, le cours du pétrole a été soutenu par la situation toujours tendue en mer Rouge et des données économiques positives aux Etats-Unis. Les stocks hebdomadaires ont chuté de manière spectaculaire par rapport au consensus (-9,2 millions versus un consensus de -2,1 millions), ce qui a également contribué à ce retournement.

26-janv.		Variation	
Paire de devises	Niveau	Semaine	Depuis fin '23
EUR/USD	1,0853	-0,4%	-1,7%
EUR/GBP	0,8544	-0,4%	-1,4%
EUR/JPY	160,79	-0,4%	3,3%

26-janv.		Variation	
Indice (en \$)	Niveau	Semaine	Depuis fin '23
Pétrole (New-York)	78,0	6,3%	8,9%
Or	2018,5	-0,5%	-2,2%

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												
TESORUS MONETAIRE - A	990000082659	0,06	0,08	0,29	0,30	3,22	3,45	3,23	3,62	2,57	3,10	1,77	2,21	1,16	1,11
TESORUS PRUDENCE - A	990000082719	0,79	0,77	-0,50	-0,78	3,61	5,34	-8,70	-8,33	-10,54	-9,50	-6,51	-3,36	1,72	11,18
TESORUS EQUILIBRE - A	990000082669	1,55	1,46	1,25	1,07	6,80	10,96	-4,81	-1,09	-1,92	2,15	8,97	25,67	23,48	59,72
TESORUS SOLIDAIRE - A	990000087649	1,44	1,60	0,82	0,93	7,42	8,65	7,08	10,39	15,75	22,17	28,68	35,74	42,01	51,88
TESORUS DYNAMIQUE - A	990000082689	2,10	2,03	2,55	2,85	9,89	15,89	1,94	8,66	9,80	17,96	34,41	54,51	51,74	103,19
G FUND - GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	1,42	1,49	5,16	3,26	24,82	17,61	25,93	15,85	47,26	37,05	117,34	83,01		
GROUPAMA SELECTION ISR CONVICTIONS N	FR0000029902	0,89	0,91	1,21	1,06	6,96	10,29	-2,45	1,45	3,48	8,61	20,80	31,18	59,84	80,61
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	FR0013397882	0,56	0,00	0,89	0,00	4,69	0,00	0,77	0,00	3,40	0,00				
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	FR0013383734	0,67	0,00	0,18	0,00	4,90	0,00	0,25	0,00	0,48	0,00				
GROUPAMA CREDIT EURO CT - N	FR0010288332	0,48	0,32	0,18	0,05	4,52	4,26	0,33	0,19	-0,47	0,13	0,02	2,10	1,28	6,96
G FUND - GLOBAL GREEN BONDS - E1	FR0013450764	0,28	0,26	-1,26	-1,37	2,44	2,58	-13,37	-13,25	-17,55	-16,84				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	FR0013450251	1,13	0,00	1,09	0,00	8,30	0,00	-2,96	0,00	-1,89	0,00				
AMERI-GAN - N	FR0010953497	1,49	1,25	4,55	4,33	17,96	21,74	15,43	19,51	41,26	47,06	88,43	104,40	213,33	292,64
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR - NC	FR0010271528	3,40	3,56	2,23	1,97	11,16	10,34	7,83	10,23	21,51	27,87	54,49	51,08	83,67	92,19
G FUND - GLOBAL BONDS - NC	LU1501413972	0,04	0,28	-1,13	0,50	0,47	2,95	-10,18	-7,26	-13,36	-10,35	-6,56	-2,53		
G FUND - TOTAL RETURN ALL CAP EUROPE - NC	LU0857959612	2,79	3,13	1,42	1,19	9,56	9,56	6,59	9,96	23,29	29,75	51,89	52,92	88,97	91,12
G FUND - WORLD VISION R - N	FR0010722348	1,68	1,49	3,78	3,26	14,87	17,61	14,37	15,85	36,71	37,05	77,77	83,01	193,35	199,55
G FUND CREDIT EURO ISR - E1	FR0013450731	0,67	0,60	-0,42	-0,49										
G FUND CREDIT EURO ISR - NC	FR0010702175	0,68	0,60	-0,41	-0,49	5,17	5,04	-6,82	-6,42	-9,03	-7,99	-2,73	-0,09	7,25	13,58

* 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.

