



7 janvier 2026

Semaine du 26 décembre 2025 au 02 janvier 2026

FLASH HEBDO

Les prix du pétrole ont connu de multiples flambées depuis le début du siècle



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine dernière, les marchés ont évolué de manière dispersée, dans un environnement marqué par l'absence de catalyseurs significatifs. Les échanges ont été dominés par des ajustements de positions, les investisseurs restant attentistes avant des publications définitives de données macroéconomiques.

Aux États-Unis, le compte rendu de la réunion de décembre de la Réserve fédérale indique que la majorité des responsables considère que de nouvelles baisses de taux seraient appropriées à condition que l'inflation poursuive sa trajectoire de repli.

En zone euro, les perspectives pour 2026 intègrent un plan de relance budgétaire plus affirmé, en particulier en Allemagne, dans un environnement où la politique monétaire reste guidée par l'évolution de l'inflation.

En Asie, les autorités chinoises ont réaffirmé leur objectif de croissance autour de 5 % pour 2025, en lien avec des signes de reprise du secteur manufacturier. Au Japon, certains membres du conseil de la Banque du Japon ont indiqué que le niveau des taux d'intérêt réels demeure très bas, laissant ouverte la possibilité de nouvelles hausses de taux.

OBLIGATIONS

Sur les marchés de taux US, la semaine dernière s'est déroulée dans un environnement où les investisseurs accueillent favorablement les minutes de la Fed.

En zone euro, l'attention se focalise sur la dynamique de l'offre, le marché redoutant un afflux massif de nouvelles émissions lié au plan de relance allemand.

Au Japon, la normalisation se poursuit. Dans la perspective de nouvelle hausse de taux, le rendement à dix ans poursuit sa hausse pour atteindre 2,12 %.

| 2-janv. Indice | Niveau | Variation (en points de base) Semaine | Depuis fin '24 |
|-------------------|--------|--|----------------|
| ESTER | 1,94 | 1,0 | -96,9 |
| 10 ans allemand | 2,90 | 3,8 | 53,3 |
| 10 ans français | 3,61 | 4,9 | 41,6 |
| 10 ans italien | 3,61 | 6,0 | 9,1 |
| 10 ans espagnol | 3,34 | 5,0 | 27,8 |
| 10 ans US | 4,19 | 6,3 | -37,8 |

La variation positive des rendements a un effet négatif sur le prix de l'obligation. Le code couleur rouge indique ainsi un impact négatif sur la valorisation de l'obligation.

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine dernière s'est terminée sur des prises de bénéfices aux États Unis tandis que le CAC 40 a progressé sur la période.

Côté valeurs, l'attention s'est portée sur les acteurs liés aux infrastructures nécessaires au déploiement de l'intelligence artificielle, avec SanDisk en hausse de 10 % sur la semaine et près de 580 % sur l'année. En zone euro, la progression des indices s'est appuyée sur certaines grandes valeurs industrielles et technologiques, à l'image de STMicroelectronics et Safran, qui ont figuré parmi les principaux soutiens du marché parisien.

Le dollar a tenté de se stabiliser après une fin d'année marquée par une certaine faiblesse, et le yen restant sous pression.

Les métaux précieux ont connu une forte volatilité. Après avoir atteint des sommets historiques fin décembre, l'or et l'argent ont fait l'objet de prises de bénéfices marquées. L'argent a reculé de plus de 5 % avant que les deux métaux ne rebondissent dès la première séance de 2026.

Le pétrole a progressé sur la semaine, en réaction à des tensions sur l'offre. Les frappes américaines au Nigeria et les restrictions visant les exportations de brut vénézuélien ont ravivé les inquiétudes sur l'approvisionnement.

| Indice | 2-janv. | Niveau | Variation |
|---------------|---------|---------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '24 |
| Euro Stoxx 50 | 5 850 | +1,8% | +19,5% |
| CAC 40 | 8 195 | +1,1% | +11,0% |
| DAX | 24 539 | +0,8% | +23,3% |
| S&P 500* | 6 858 | -1,0% | +16,6% |
| Topix* | 3 409 | -0,4% | +22,4% |
| Nasdaq* | 23 236 | -1,5% | +20,3% |

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

| Paire de devises | 2-janv. | Niveau | Variation |
|------------------|---------|---------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '24 |
| EUR/USD | 1,1719 | -0,5% | +13,2% |
| EUR/GBP | 0,8708 | -0,2% | +5,2% |
| EUR/JPY | 183,84 | -0,2% | +12,9% |

| Indice (en \$) | 2-janv. | Niveau | Variation |
|--------------------|---------|---------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '24 |
| Pétrole (New-York) | 57,3 | +1,0% | +20,1% |
| Or | 4332,3 | -4,4% | +65,1% |

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME DU PERCO GROUPE

| NOM DE L'UNITE DE COMPTE | ISIN | SEMAINE | | YTD * | | 1 AN | | 2 ANS | | 3 ANS | | 5 ANS | | 10 ANS | |
|---|--------------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|
| | | Portefeuille | Benchmark |
| GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE TRESORERIE -2 | 990000089189 | 0,04 | 0,05 | 0,02 | 0,01 | 2,33 | 2,23 | 6,31 | 6,09 | 9,91 | 9,60 | 9,36 | 9,06 | 8,36 | 7,02 |
| GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE PRUDENT -2 | 990000107209 | 0,03 | 0,28 | -0,07 | -0,07 | 1,75 | 2,16 | 7,66 | 8,27 | 15,92 | 17,46 | -2,47 | -3,16 | 13,30 | 13,53 |
| GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE EQUILIBRE -2 | 990000089239 | -0,12 | -0,03 | -0,26 | -0,25 | 4,40 | 4,18 | 18,97 | 18,89 | 31,72 | 34,36 | 19,04 | 20,66 | 51,26 | 48,67 |
| GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE SOLIDAIRE -2 | 990000102349 | 0,96 | 1,05 | 0,46 | 0,57 | 13,78 | 13,83 | 20,19 | 22,09 | 35,38 | 37,45 | 38,10 | 43,18 | 64,04 | 67,77 |
| GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE DYNAMIQUE -2 | 990000089199 | -0,30 | -0,29 | -0,39 | -0,40 | 5,74 | 5,78 | 28,14 | 28,50 | 46,07 | 50,28 | 42,48 | 47,78 | 92,38 | 84,45 |
| GR EPARGNE PERSPECTIVE ACTIONS INTERNATIONALES -2 | 990000117789 | 0,04 | -0,39 | 0,64 | 0,28 | 11,04 | 6,38 | 41,68 | 35,28 | 66,28 | 61,81 | 102,65 | 85,31 | | |
| GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME -2 | 990000117829 | 0,05 | 0,07 | 0,00 | 0,01 | 2,91 | 2,36 | 7,34 | 6,18 | 12,06 | 9,89 | 9,81 | 7,73 | | |
| GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI -2 | 990000117819 | 0,47 | 2,47 | -0,92 | 0,79 | 13,31 | 28,48 | 16,13 | 22,38 | 23,43 | 17,49 | -2,65 | 15,38 | | |
| GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION -EC | LU248681936 | 0,05 | -0,19 | 0,54 | 0,28 | 11,74 | 6,38 | 43,56 | 35,28 | | | | | | |
| GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS DYNAMIC -EC | FR00140055Y2 | -0,01 | -0,27 | 0,36 | 0,16 | | | | | | | | | | |
| GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS MODERATE -EC | FR00140055Z2 | 0,02 | -0,02 | -0,05 | -0,08 | | | | | | | | | | |

* 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.