

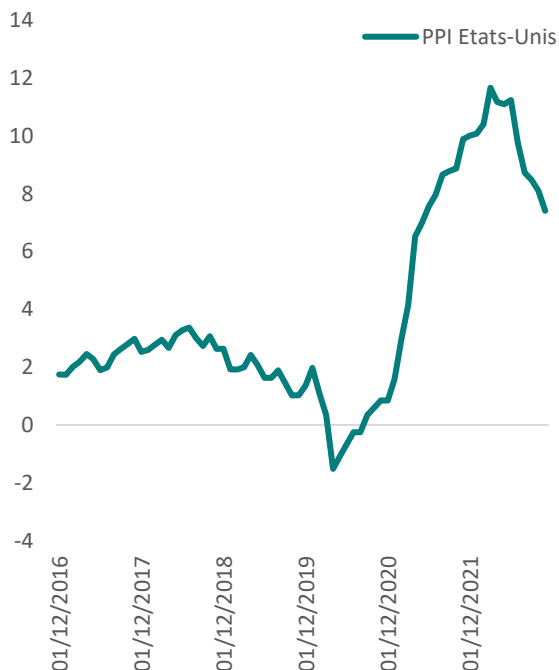


**13 décembre 2022**

Semaine du 2 au 9 décembre 2022

## FLASH HEBDO

Évolution de l'indice des prix à la production aux États-Unis depuis cinq ans : une inflation qui reste persistante



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les marchés ont été marqués la semaine dernière par la publication d'indicateurs économiques meilleurs qu'attendu, ravivant les craintes d'une inflation plus durable qu'attendu.

En effet, sur le front des statistiques, l'indice des prix à la production aux États-Unis a augmenté plus que prévu en novembre de 7,4% sur un an contre 7,2% attendus. Plus inquiétant encore pour les investisseurs, l'indice « core » (excluant l'énergie et l'alimentation), a enregistré une progression de +0,3% en novembre contre +0,2% le mois précédent. Le moral des ménages américains s'est également amélioré plus que prévu. Les premiers résultats de l'enquête mensuelle de l'université du Michigan ont révélé que l'indice de confiance est remonté à 59,1 pour le début du mois de décembre contre 56,8 en novembre.

En Europe, l'activité du secteur privé a diminué dans la zone euro pour le cinquième mois d'affilée en novembre. Cette donnée a conforté les prévisions de l'arrivée d'une récession dans la région.

En Chine, le gouvernement de Pékin a annoncé le desserrement des restrictions sanitaires en dix mesures complétant les derniers dispositifs d'assouplissement. Cette annonce est arrivée dix jours après les manifestations inédites de protestation qui ont secoué l'ensemble du pays. Parmi les nombreuses mesures, le gouvernement a notamment mis en place l'accélération de la vaccination chez les personnes âgées.

OBLIGATIONS

En réaction notamment aux indicateurs économiques américains qui témoignent d'une économie en surchauffe pour certains, les rendements des obligations souveraines étaient en hausse cette semaine.

Ces chiffres économiques ont ravivé les craintes d'un relèvement des taux directeurs plus marqué que prévu lors des prochaines réunions. Dans ce contexte, les rendements des Bons du Trésor américains mais également les rendements des obligations souveraines allemandes et françaises ont augmenté.

Pour la BCE, les investisseurs tablent sur une hausse de +50bps en majorité, même si une hausse de +75bps n'est pas à exclure jeudi 15 décembre prochain.

9-déc. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	1,93	7,7	211,0
10 ans français	2,40	8,7	220,0
10 ans italien	3,84	7,2	266,7
10 ans espagnol	2,96	8,4	239,2
10 ans US	3,58	9,2	206,8

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Malgré l'annonce des mesures d'assouplissement en Chine, la publication d'indicateurs économiques supérieurs aux attentes ont pesé sur les marchés actions qui sont en baisse sur la semaine.

Ce sont les marchés américains qui ont le plus souffert. La résilience de l'économie américaine et la tension persistante sur le marché du travail font craindre un relèvement plus important qu'anticipé du taux directeur de la Fed ce mercredi 14 décembre.

En Europe, le secteur de l'énergie a sous-performé (-2,92%), freiné par les craintes sur la croissance.

9-déc. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 943	-0,9%	-8,3%
CAC 40	6 678	-1,0%	-6,6%
DAX	14 371	-1,1%	-9,5%
S&P 500*	3 934	-3,4%	-17,5%
Topix*	1 962	0,4%	-1,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, l'euro n'a pas fluctué face au dollar la semaine dernière, sujet aux interprétations des indicateurs publiés sur la semaine.

Le marché du pétrole a été particulièrement instable la semaine passée. Les craintes d'une récession mondiale et la baisse de la demande en hydrocarbures ont fait chuter le cours de l'or noir. De plus, l'OPEP+ a décidé de maintenir ses quotas de production à 2 millions de barils par jour malgré les pressions de la Maison Blanche, soucieuse de faire baisser les prix à la pompe. Les sanctions contre le brut russe (notamment le plafonnement du prix du baril à 60 dollars) ont également pris effet semaine dernière, alimentant les tensions entre la Russie et l'Union Européenne.

9-déc. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,054	0,0%	-7,3%
EUR/GBP	0,8592	0,2%	2,1%
EUR/JPY	143,85	1,7%	9,9%

9-déc. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	71,0	-11,2%	-5,6%
Or	1797,3	0,0%	-1,7%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

## PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME DU PERCO GROUPE

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE TRESORERIE - 2C	0,03%	0,14	0,22	-0,13	-0,15	-0,62	-0,90	-1,38
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP PRUDENT - 2C	-0,26%	2,99	-0,08	-13,03	-13,54	-12,52	-8,82	-4,22
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP EQUILIBRE - 2C	-1,37%	1,41	-1,61	-15,40	-14,81	-5,73	-1,25	5,25
GR EPARGNE RESP. PERSP SOLIDAIRE B - 2C	-0,96%	2,32	4,65	-8,07	-7,10	4,77	7,20	12,24
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP DYNAMIQUE - 2C	-2,31%	0,53	-2,81	-16,62	-15,06	2,35	7,98	15,38
GEP ACTIONS INTERNATIONALES - 2C	-3,08%	0,75	-3,48	-6,68	-5,47	26,49	35,73	
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2C	0,15%	0,87	0,36	-1,66	-1,66	-1,90	-1,71	
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI-2C	-2,39%	4,15	-3,77	-37,18	-35,63	-15,12	-10,11	

\* 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](http://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.