

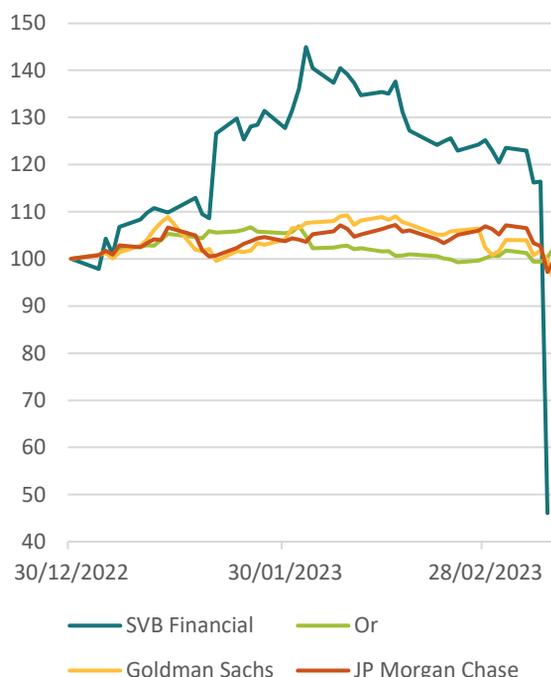


14 mars 2023

Semaine du 6 au 10 mars 2023

FLASH HEBDO

Performance depuis le début de 2023 de SVB Financial Group, Goldman Sachs, JP Morgan et de l'or (actif refuge)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les marchés actions étaient orientés à la baisse la semaine passée, entraînés par l'actualité tendue aux Etats-Unis : l'effondrement de la banque SVB Financial Group.

Pour faire face aux retraits de \$5 Mds de dépôts de la part de ses clients, SVB a décidé de céder sur le marché la quasi-totalité de ses actifs obligataires. Cette cession a généré une moins-value de -\$1,8 Mds, que la banque a souhaité contrebalancer par une augmentation de capital d'un montant total de \$2.25 Mds. Cette augmentation de capital a été compromise par la forte chute de l'action qui a suivi ces annonces, puis sa suspension de cotation. La banque, dès lors illiquide et incapable d'assurer les retraits, s'est alors effondrée, faisant état de la plus grosse faillite bancaire depuis la crise de 2008.

Les marchés craignent un effet de contagion à travers le secteur bancaire, provoquant une forte baisse sur celui-ci et des autres secteurs également touchés. Dimanche, pour éviter, une crise financière importante, la Fed et la FDIC ont annoncé que toutes les catégories de déposants pourront récupérer leur argent en totalité. Il s'agit d'une décision exceptionnelle. Les politiques mises en place semblent permettent de limiter le risque de contagion dans l'ensemble du secteur.

En dehors de cette actualité, aux Etats-Unis, le taux de chômage est ressorti en progression, à 3,6% de la population active.

OBLIGATIONS

Les rendements obligataires se sont détendus en fin de semaine en raison d'un mouvement de regain d'intérêt pour les actifs refuge, de faillite de la Silicon Valley Bank et des soutiens annoncés par la Fed, (qui se traduisent par une injection de liquidités sur les marchés), bénéficiant aux obligations.

Les rendements obligataires à 10 ans ont de ce fait chuté en Europe et aux Etats-Unis. Le 2 ans américain a reculé de plus de 0,25 bps sur la semaine et le 10 ans revient sous la barre des 3,70%.

| 10-mars Indice | Niveau | Variation (en points de base) | |
|-------------------|--------|-------------------------------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '22 |
| Eonia | -0,51 | 0,0 | 0,0 |
| 10 ans allemand | 2,51 | -20,7 | -6,3 |
| 10 ans français | 3,01 | -18,5 | -10,2 |
| 10 ans italien | 4,32 | -21,1 | -39,6 |
| 10 ans espagnol | 3,54 | -11,7 | -11,9 |
| 10 ans US | 3,70 | -25,3 | -17,6 |

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions ont terminé la semaine en baisse pour les raisons précédemment évoquées.

En Europe, le secteur bancaire a chuté de 5%, sur la semaine. Suite à l'actualité et une forte aversion au risque sur le secteur bancaire, la probabilité du risque de défaut de la banque Crédit Suisse s'est envolée la semaine dernière.

Aux Etats-Unis, la maison mère d'une autre banque, Silvergate Bank, a annoncé mercredi dernier que l'établissement allait être mis en liquidation, du fait que la banque était très liée au milieu des cryptomonnaies, en pleines turbulences depuis un an.

| 10-mars Indice | Niveau | Variation | |
|-------------------|--------|-----------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '22 |
| Euro Stoxx 50 | 4 230 | -1,5% | 11,5% |
| CAC 40 | 7 221 | -1,7% | 11,5% |
| DAX | 15 428 | -1,0% | 10,8% |
| S&P 500* | 3 862 | -4,5% | 0,6% |
| Topix* | 2 032 | 0,6% | 7,4% |

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Dans un contexte de volatilité extrême et de soutien de la Fed au secteur bancaire, le dollar a finalement cédé du terrain face à l'euro et la majorité des autres devises. L'euro a terminé la journée de vendredi sur une note favorable, progressant sur la journée de +0,77%.

Sur le marché du pétrole, le cours a reculé de 3,8% la semaine passée, dans un contexte de craintes de crise financière et de baisse de la croissance de plusieurs pays (Chine notamment).

Le cours de l'or a progressé de 0,6% la semaine passée, révélant sa valeur refuge dans contexte de marché extrêmement tendu.

| 10-mars Paire de devises | Niveau | Variation | |
|-----------------------------|--------|-----------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '22 |
| EUR/USD | 1,0643 | 0,1% | -0,6% |
| EUR/GBP | 0,8843 | 0,1% | -0,1% |
| EUR/JPY | 143,7 | -0,7% | 2,3% |

| 10-mars Indice (en \$) | Niveau | Variation | |
|---------------------------|--------|-----------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '22 |
| Pétrole (New-York) | 76,7 | -3,8% | -4,5% |
| Or | 1868,3 | 0,6% | 2,4% |

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 | 0,04% | 0,19 | 0,54 | 0,44 | 0,54 | 0,01 | -0,29 | -0,76 |
| GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP PRUDENT - 2C | 0,08% | -1,60 | -2,48 | 0,82 | -11,06 | -13,92 | -11,09 | -5,41 |
| GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP EQUILIBRE - 2C | -0,12% | -1,66 | -1,30 | 1,87 | -6,50 | -9,33 | 5,39 | 6,25 |
| GR EPARGNE RESP. PERSP SOLIDAIRE B - 2C | 0,34% | 0,34 | 5,02 | 5,96 | 6,73 | 6,97 | 24,22 | 20,03 |
| GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP DYNAMIQUE - 2C | -0,49% | -1,68 | -0,13 | 3,08 | -1,11 | -3,40 | 26,18 | 18,65 |
| GEP ACTIONS INTERNATIONALES - 2C | -4,07% | -4,41 | -0,96 | 1,79 | -1,42 | 14,66 | 52,96 | 57,81 |
| GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2C | 0,05% | -0,20 | 0,36 | 0,51 | -0,41 | -1,45 | -1,11 | -1,60 |
| GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI-2C | -3,68% | -3,17 | 2,38 | 5,17 | -16,76 | -20,16 | 5,78 | -26,31 |

* YTD : depuis le début de l'année Sources : Groupama AM Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

