



27 avril 2022

Semaine du 18 au 22 avril 2022

FLASH HEBDO

Evolution du Bon du Trésor américain à 2 ans depuis 2010, en (%)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée fut marquée par une nette baisse des actions et par une forte montée des rendements obligataires en Europe et aux Etats-Unis. Le président de la Fed, Jérôme Powell, a rompu le suspens en ce qui concerne le resserrement de la politique monétaire et a annoncé qu'une augmentation de 50 points de base du taux directeur de la Fed serait « appropriée » lors de la prochaine réunion de politique monétaire en mai. Parallèlement à cela, Christine Lagarde, présidente de la BCE, a évoqué la volonté de mettre un terme au programme de rachats d'actifs (APP) dès la fin du 3^{ème} trimestre 2022.

Côté économie, les inscriptions hebdomadaires au chômage ont affiché une légère baisse aux Etats-Unis. Les premières estimations pour le mois d'avril concernant l'activité manufacturière américaine sont sorties en hausse à 59,7 tandis que les services ont été publiés en baisse par rapport au mois de mars. Dans la zone euro, les estimations pour le mois en cours de ces deux secteurs témoignent d'une activité meilleure qu'en mars.

Côté inflation, l'indice des prix à la consommation est ressorti à 7,4% en rythme annuel en zone euro contre 7,5% attendu. L'Allemagne a publié un indice des prix à la production à 30,9% sur un an, au-delà du consensus.

OBLIGATIONS

L'annonce de Jérôme Powell d'une levée probable de 50 points de base de son principal taux directeur en mai a provoqué une nette hausse des rendements obligataires en Europe et aux Etats-Unis.

Le taux de l'obligation américaine à dix ans s'est envolé à son plus haut depuis 2018 à 2,9%. Davantage exposé aux décisions de la Fed à horizon 2022-2023, le 2 ans américain a connu une hausse de 21 points de base sur la semaine (cf. graphique).

Considéré comme le plus agressif des gouverneurs de la Fed au sujet de la hausse des taux, le président de la Fed de St Louis, James Bullard, a évoqué une possible hausse de 75 points de base et pense que la Fed devrait relever ses taux d'intérêt autour de 3.5% d'ici la fin de l'année.

22-avr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '21
Eonia	-0,51	0,0	0,0
10 ans allemand	0,97	13,0	114,9
10 ans français	1,42	8,9	122,5
10 ans italien	2,67	18,8	149,8
10 ans espagnol	1,94	15,7	137,2
10 ans US	2,90	7,1	138,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, malgré des résultats d'entreprises bon augure dans l'ensemble, les actions ont souffert des perspectives de croissance économique mondiale revues à la baisse et du resserrement des politiques monétaires.

Le Nasdaq a perdu 3,8% la semaine dernière et Netflix a chuté de 36,8% après la perte de 200 000 personnes parmi leurs rangs d'abonnés.

En France, Danone (+4,8% sur la semaine) a fait part d'un bon démarrage de l'exercice 2022, avec une croissance de toutes les géographies et catégories.

22-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Euro Stoxx 50	3 840	-0,2%	-10,7%
CAC 40	6 581	-0,1%	-8,0%
DAX	14 142	-0,2%	-11,0%
S&P 500*	4 272	-2,8%	-10,4%
Topix*	1 905	0,5%	-4,4%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des devises, le dollar s'est renforcé face à ses principales paires, en particulier face aux devises asiatiques. Ainsi, la paire USD/JPY a connu son plus haut depuis 20 ans (128,5 Yens). Le Yuan chinois a subi un affaiblissement drastique de sa monnaie face au billet vert: -2%, soit la plus grande baisse hebdomadaire depuis 2015.

Les cours de pétrole ont reculé la semaine passée de près de 5%. Les projets de sanctions contre les importations russes et la perte de production de la Lybie de 550 barils par jour dû à un blocage dans les secteurs majeurs et de l'exportation de terminaux ont pesé sur les cours.

22-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
EUR/USD	1,079	-0,2%	-5,1%
EUR/GBP	0,8411	1,6%	0,0%
EUR/JPY	138,79	1,5%	6,0%

22-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '21
Pétrole (New-York)	102,1	-4,6%	35,7%
Or	1931,6	-2,4%	5,6%

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	-0,02%	-0,05	-0,16	-0,19	-0,53	-0,77	-1,11	-1,53
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP PRUDENT - 2C	-0,78%	-2,56	-7,16	-7,92	-7,10	0,75	0,72	4,54
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP EQUILIBRE - 2C	-0,26%	-2,30	-8,12	-9,95	-4,97	17,53	10,80	18,88
GR EPARGNE RESP. PERSP SOLIDAIRE B - 2C	1,50%	0,38	-5,97	-7,21	-0,52	23,92	12,49	19,23
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSP DYNAMIQUE - 2C	0,40%	-1,67	-8,44	-11,17	-2,14	37,46	21,73	34,16
GEP ACTIONS INTERNATIONALES - 2C	-2,71%	-2,56	1,69	-3,98	15,51	55,26	52,12	
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2C	-0,05%	-0,15	-1,00	-1,05	-1,30	0,00	-1,15	
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI-2C	-0,59%	-4,17	-7,50	-18,22	-7,95	40,18	5,31	

* 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.