



27 janvier 2021

Semaine du 18 au 22 janvier 2021

FLASH HEBDO

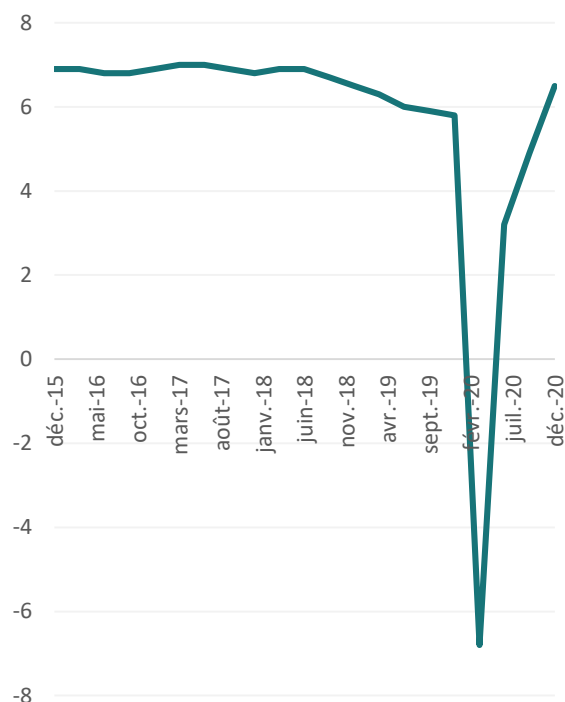
MACRO

En Europe, la situation sanitaire reste très dégradée et les inquiétudes face aux nouveaux variants continuent de s'accroître. Résultat : les mesures destinées à contenir la propagation du virus restent maintenues et se font plus restrictives. Leur durcissement pèse sur l'activité en ce début d'année et une nouvelle récession est inévitable à court-terme pour l'économie de la zone euro, soit 2 trimestres consécutifs de contraction du PIB (T4-2020 et T1-2021). Pour autant, la baisse de l'activité est nettement moins sévère que celle observée au printemps dernier avec des mesures moins contraignantes. Le secteur manufacturier se maintient ainsi relativement bien, soutenu lui-même par un raffermissement de la demande mondiale. A ce stade, la Banque Centrale Européenne (BCE) a acté le statu quo lors de son conseil de politique monétaire jeudi, après avoir annoncé une extension de ses achats d'actifs et de ses prêts à long-terme jusqu'en 2022 en décembre dernier. Toutefois, elle s'est dit prête à utiliser toute la flexibilité de son programme d'achat d'urgence (PEPP) le cas échéant.

De l'autre côté de l'Atlantique, J. Biden a pris ses nouvelles fonctions. Son challenge désormais sera de faire voter son plan de relance de 1900 milliards de dollars par le Congrès.

A l'est, la Chine fait figure de bon élève avec un PIB en progression de 6,5% sur un an au 4^e trimestre 2020 (cf. graphique) et un rythme de croissance d'avant-crise retrouvé.

Chine : évolution du PIB
Glissement annuel
Décembre 2015 – Décembre 2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Lors de son meeting la semaine passée, la BCE a laissé inchangée sa politique monétaire. Cependant, sa présidente, Madame Lagarde, a précisé que le maintien des conditions accommodantes était lié à la trajectoire de l'inflation et a réitéré que le programme de rachats d'actifs lancé lors de la pandémie (PEPP) restait symétrique, à savoir qu'il ne pourrait être utilisé que partiellement.

Ces précisions ont soutenu les pressions vendeuses sur les titres souverains de la zone euro.

Les taux italiens ont encore plus monté : le Premier Ministre étant fragilisé par la perte du soutien du groupe parlementaire Italia Viva, mené par Matteo Renzi, de la coalition gouvernementale.

22-janv. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	0,5	2,2
10 ans allemand	-0,51	3,1	5,7
10 ans français	-0,28	4,1	5,9
10 ans italien	0,75	13,7	20,8
10 ans espagnol	0,12	6,5	7,6
10 ans US	1,09	0,2	17,2

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les Bourses mondiales terminent la semaine majoritairement dans le vert.

Joe Biden est investi 46e président des États-Unis, synonyme, pour les marchés du déploiement d'un ambitieux plan de relance budgétaire,

Néanmoins, le marché parisien ne bénéficie de la dynamique américaine. La Banque centrale européenne (BCE) laisse sa politique monétaire inchangée et les nouvelles restrictions mises en œuvre ou envisagées en Europe pour lutter contre la pandémie mettent à mal le scénario d'une reprise économique à court terme.

22-janv. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	3 602	0,1%	1,4%
CAC 40	5 560	-0,9%	0,1%
DAX	13 874	0,6%	1,1%
S&P 500*	3 841	1,9%	2,3%
Topix*	1 857	0,0%	2,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le ton un peu moins accommodant qu'attendu de la BCE la semaine passée a soutenu le cours de l'euro.

Le dollar a lui pâti des incertitudes entourant les contours définitifs du plan de relance américain, prôné par le nouveau président Joe Biden.

Les nouvelles mesures de restrictions face à la recrudescence des cas de covid-19 et de la progression de variants plus contagieux dans un bon nombre de pays ont assombri les perspectives de reprise économique rapide. L'or, devise refuge, en a ainsi profité glanant 1,5% la semaine passée.

22-janv. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,2171	0,7%	-0,4%
EUR/GBP	0,8898	0,1%	-0,4%
EUR/JPY	126,33	0,6%	0,1%

22-janv. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	52,3	-0,2%	7,7%
Or	1855,6	1,5%	-2,3%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE A	-0,01%	-0,05	-0,13	-0,03	-0,43	-0,78	-1,21	-1,60
TESORUS PRUDENCE A	-0,04%	0,41	1,54	0,29	0,70	4,46	1,20	5,73
TESORUS EQUILIBRE A	0,25%	2,17	5,26	1,52	-0,54	10,89	3,68	23,32
TESORUS SOLIDAIRE A	-0,12%	3,11	7,62	1,20	0,66	12,50	2,97	22,71
TESORUS DYNAMIQUE A	0,56%	4,02	10,53	2,98	7,10	21,68	9,60	40,17
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	1,74%	4,77	15,04	5,70	24,81	50,32		
GROUPAMA CONVICTIONS N	0,40%	2,23	5,15	1,59	3,20	17,36	12,83	31,95
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,32%	0,65	1,03	0,33	-7,02			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,04%	0,65	2,15	0,36	0,27			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,01%	-0,04	0,22	-0,02	-0,07	0,56	-0,98	0,49
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	0,17%	-0,14	0,57	-0,10	3,05			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,39%	1,62	4,51	1,16	5,07			
AMERI GAN-N	1,39%	5,66	10,64	4,18	8,02	34,96	33,10	71,76
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	0,45%	3,61	12,22	2,07	4,11	29,42	9,97	40,61
G FUND-GLOBAL BOND-NC	-0,09%	-0,50	0,45	-0,49	2,49	7,88	5,29	6,79
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	0,51%	4,17	10,11	2,42	1,07	24,21	13,82	32,43
G FUND - WORLD VISION R - N	0,99%	5,50	12,72	3,96	5,90	31,61	26,23	70,60
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-0,07%	-0,02	1,22	-0,01	1,35	7,18	5,05	11,45

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances

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.