

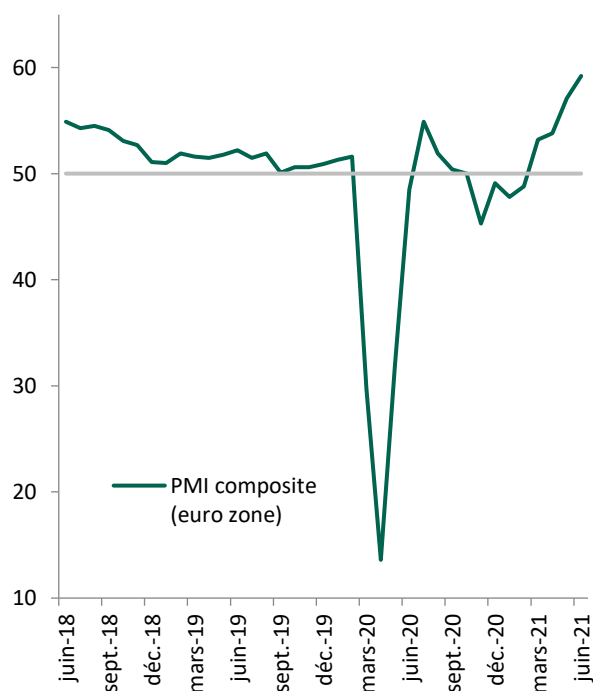


29 juin 2021

Semaine du 21 au 25 juin 2021

FLASH HEBDO

Indice Composite Purchasing Manager Index (PMI) en zone euro



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Mi-juin, l'éventualité d'une hausse des taux directeurs aux Etats-Unis dès 2022 avait jeté un froid sur les marchés. Cette fois, les publications macroéconomiques ont occupé à nouveau le devant de la scène.

En zone euro, l'enquête PMI composite sondant les directeurs d'achat en juin a continué de surprendre à la hausse et atteint désormais son plus haut niveau historique en 15 ans d'enquête à 59,2 (voir graphique ci-contre). Il s'agit d'un signal fort pour la croissance au 2^{ème} trimestre, qui sera suivi par un rebond encore plus impressionnant au 3^{ème}.

L'assouplissement des restrictions, conjugué au déploiement de la vaccination, favorise un rebond sans précédent de la confiance des entreprises et permet aussi d'envisager une forte croissance de l'activité en zone euro, particulièrement marqué dans le secteur des services. Enfin cela entraîne également une forte hausse de la demande et stimule les créations d'emplois.

Ce dynamisme de la croissance se traduit par un déséquilibre persistant entre l'offre et la demande, alimentant ainsi le « fameux élastique conjoncturel ». Ce déséquilibre entraîne une nouvelle intensification des tensions inflationnistes.

OBLIGATIONS

Les taux sont repartis à la hausse la semaine passée, notamment outre-Atlantique. Le gouverneur de la Réserve Fédérale (Fed) d'Atlanta, M. Bostic, a indiqué la semaine passée que la Fed pourrait ralentir la cadence de ses achats sur les prochains mois.

Par ailleurs, les publications du mois de juin montrent que les tensions sur les prix se sont accentuées. Dans le secteur manufacturier, un certain nombre de facteurs ont contribué à la forte hausse des prix : hausse du prix des matières premières, hausse des coûts d'expédition et problèmes de chaînes d'approvisionnement. Aussi, dans le secteur des services, la réouverture des secteurs durement touchés par les restrictions (loisirs, vacances...) explique très probablement ces pressions à la hausse.

25-juin Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	-0,2	1,8
10 ans allemand	-0,16	4,5	41,4
10 ans français	0,20	3,6	53,5
10 ans italien	0,92	5,1	38,0
10 ans espagnol	0,48	2,5	43,3
10 ans US	1,52	8,6	61,1

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'optimisme était de rigueur la semaine passée pour les marchés actions. L'indice américain S&P 500 a glané un nouveau record tout comme l'indice des valeurs technologiques américaines, le Nasdaq. Hors Japon, la croissance 2021 sur les marchés actions s'établit généralement au-delà des 10%.

L'action Air Liquide s'adjuge 3,5% environ sur la semaine. Le spécialiste français des gaz industriels s'est entendu avec Airbus et le groupe ADP afin de mettre en ordre de marche l'arrivée de l'avion à hydrogène en aéroport d'ici à 2035 dans le cadre d'un accord 100% français.

25-juin Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 121	0,9%	16,0%
CAC 40	6 623	0,8%	19,3%
DAX	15 608	1,0%	13,8%
S&P 500*	4 281	2,7%	14,0%
Topix*	1 963	0,8%	8,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le meeting de la Banque d'Angleterre (BoE) s'est déroulé sans surprise : statu quo sur les mesures de soutien. La Banque a aussi révisé à la hausse ses perspectives de croissance pour le Royaume-Uni pour le 2^{ème} trimestre. Concernant l'inflation, la BoE reconnaît que l'inflation sera temporairement au-dessus de la cible de 2%. Tous ces éléments n'ont pas inversé la tendance haussière de la livre sterling depuis le début de l'année.

Avec le renforcement des pressions sur les prix et une demande pour les biens toujours très soutenue, le prix du baril de pétrole a poursuivi sa hausse effrénée.

25-juin Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,1935	0,6%	-2,3%
EUR/GBP	0,8598	0,1%	-3,8%
EUR/JPY	132,25	1,2%	4,8%

25-juin Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	74,1	3,4%	52,6%
Or	1781,4	1,0%	-6,2%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMMAINE							
	SEMMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD*	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE A	-0,01%	-0,06	-0,16	-0,29	-0,46	-0,92	-1,24	-1,85
TESORUS PRUDENCE A	0,00%	0,49	0,49	0,41	3,92	1,88	2,48	4,14
TESORUS EQUILIBRE A	0,28%	1,96	4,01	5,32	13,94	8,67	9,41	22,59
TESORUS SOLIDAIRE A	-0,29%	2,12	5,95	9,61	18,40	19,87	19,87	34,63
TESORUS DYNAMIQUE A	0,32%	1,94	6,25	10,20	26,55	22,42	21,59	45,24
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	2,46%	6,77	14,61	19,58	40,48	54,44		
GROUPAMA CONVICTIONS-N	0,74%	2,17	3,65	6,88	14,01	16,05	19,03	32,19
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,64%	1,67	2,13	3,32	4,29			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,54%	1,11	2,80	2,85	7,19			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,05%	0,04	-0,01	-0,15	1,18	-0,51	-0,45	-0,28
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,40%	0,06	-1,02	-3,29	-1,05			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,63%	1,53	3,50	3,95	11,01			
AMERI GAN-N	2,44%	4,97	7,79	17,01	31,09	38,86	46,46	91,92
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	1,73%	2,75	9,87	14,86	30,57	27,92	30,50	65,39
G FUND-GLOBAL BOND-NC	-0,31%	0,21	0,10	-2,12	-0,08	1,72	5,76	1,70
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	2,09%	4,51	11,58	16,34	29,16	27,38	32,79	51,93
G FUND - WORLD VISION R - N	1,71%	4,38	7,22	16,28	30,46	35,54	41,15	88,74
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-0,19%	0,27	-0,20	-0,90	3,01	1,05	5,33	7,43

* YTD : depuis le début de l'année 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.