

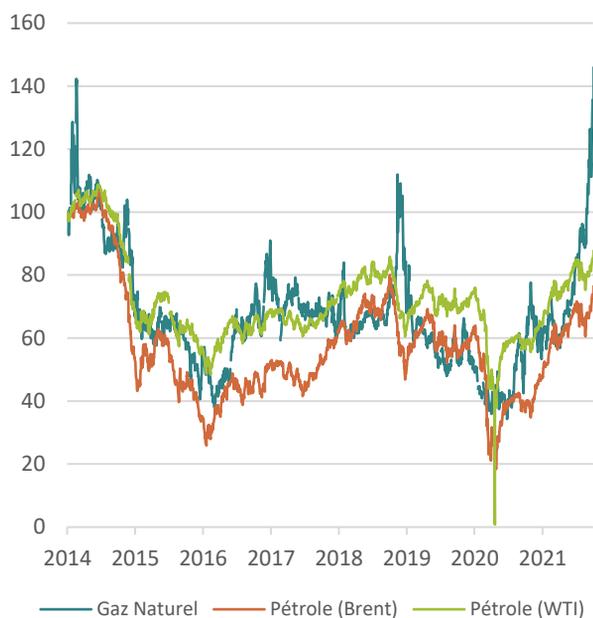


12 octobre 2021

Semaine du 1^{er} au 8 octobre 2021

FLASH HEBDO

Evolution du prix du gaz naturel et du pétrole.
Base 100 au 1^{er} Janvier 2014.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine dernière, l'inflation a occupé une fois de plus le centre de l'attention. En Europe, des données macroéconomiques mitigées sont venues alimenter les craintes d'un scénario de « stagflation » combinant une croissance faible et une inflation forte.

Aux Etats-Unis, les créations d'emplois non agricoles sont ressorties en forte hausse : +200 000 emplois. Afin d'éviter la menace d'un défaut de paiement, le gouvernement américain est parvenu à repousser à début décembre l'échéance du plafond de la dette. Sur le plan politique, les relations sino-américaines sont susceptibles de s'améliorer alors que Joe Biden prévoit de rencontrer virtuellement son homologue chinois avant la fin de l'année.

En Europe, les ventes au détail ont stagné à 0,3% au mois d'août tandis que le consensus tablait sur 0,8% de croissance. En Allemagne, les commandes à l'industrie ont chuté de 7,7% en raison de la faiblesse de la demande automobile (-2,1% attendus). Concernant l'inflation, le débat est loin d'être clos en Europe : l'une des membres du directoire de la BCE a estimé que l'accélération de la hausse des prix pourrait se prolonger davantage. De son côté, la BCE étudie la possible mise en place d'un nouveau programme de rachat d'obligations afin d'éviter toute perturbation du marché lorsque le programme d'achat d'urgence en cas de pandémie (PEPP) prendra fin.

OBLIGATIONS

La hausse de l'inflation est un des traits marquants de la période actuelle. La Banque Centrale Européenne et la Réserve Fédérale américaine continuent de soutenir que l'augmentation est temporaire. D'autres banques centrales comme celles de la Nouvelle-Zélande et de la Pologne ne partagent pas le même diagnostic et ont relevé leurs taux d'intérêt la semaine dernière.

Les fortes hausses du prix des matières premières, et notamment du gaz naturel, ont entraîné une nouvelle hausse des anticipations d'inflation. En conséquence, les taux à dix ans se sont tendus : celui du T-Note a pris 15 points de base en une semaine.

8-oct. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	0,3	1,5
10 ans allemand	-0,15	7,3	41,8
10 ans français	0,19	6,8	52,9
10 ans italien	0,88	6,5	33,4
10 ans espagnol	0,49	6,6	44,2
10 ans US	1,61	15,0	69,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur les marchés actions, la volatilité fut importante la semaine passée en raison des éléments précédemment évoqués. Les valeurs cycliques comme les entreprises du secteur de l'énergie et des banques en ont largement profité. La levée des tensions autour du plafond de la dette américaine et les bons chiffres macroéconomiques américains apportent quelques bonnes nouvelles alors que la saison des résultats du troisième trimestre va s'ouvrir prochainement.

Côté résultats, Levi Strauss a fortement progressé au lendemain de l'annonce de la multiplication par 7 en un an de son bénéfice net au cours de son 3^{ème} trimestre 2021.

8-oct. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 073	0,9%	14,7%
CAC 40	6 560	0,6%	18,2%
DAX	15 206	0,3%	10,8%
S&P 500*	4 391	0,8%	16,9%
Topix*	1 962	-1,2%	8,7%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La hausse des prix de l'énergie (du gaz notamment) n'a pas eu un impact direct sur le marché des changes. La paire EUR/USD a peu réagi au bond inédit du prix du gaz sur les marchés internationaux la semaine passée.

Côté pétrole, les cours sont à leurs plus hauts depuis 2014 environ, sur fond de tensions mondiales persistantes sur l'énergie. Les cours sont encore plus tendus sur le gaz naturel. Plusieurs pays dans le monde font face à un risque d'*Energy Crunch* ce qui n'offre aucun répit sur le front des matières premières. A ce sujet, la Russie a manifesté sa volonté d'atténuer la crise actuelle en libérant une partie de ses réserves mais aucun acte concret n'a été décidé pour autant.

8-oct. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,1569	-0,2%	-5,3%
EUR/GBP	0,8498	-0,7%	-4,9%
EUR/JPY	129,86	0,8%	2,9%

8-oct. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	79,4	4,6%	63,5%
Or	1757,1	-0,2%	-7,4%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITÉ DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE A	-0,01%	-0,06	-0,17	-0,47	-0,59	-1,01	-1,31	-1,97
TESORUS PRUDENCE A	0,04%	-0,77	-0,53	0,29	1,84	0,99	2,83	3,04
TESORUS EQUILIBRE A	0,76%	-2,10	-0,36	6,21	10,17	8,08	10,14	20,60
TESORUS SOLIDAIRE A	0,41%	-2,45	0,05	9,30	15,54	19,53	19,53	33,60
TESORUS DYNAMIQUE A	1,16%	-2,42	-0,16	11,08	19,33	24,61	21,62	40,32
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	0,08%	-3,81	7,21	29,03	39,77	70,63		
GROUPAMA CONVICTIONS-N	0,11%	-1,74	0,57	7,97	11,15	15,44	18,94	31,27
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,14%	-1,61	0,24	3,68	4,09	0,09		
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,34%	-0,71	0,40	3,15	5,01			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,07%	-0,12	-0,25	-0,35	-0,03	-0,63	-0,39	-0,87
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	-0,56%	-1,32	-1,39	-3,50	-2,72			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-0,11%	-2,17	-0,50	3,63	6,57			
AMERI GAN-N	1,33%	-0,07	3,70	22,95	30,71	44,33	44,72	89,55
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	0,65%	-4,42	0,97	13,45	22,74	27,25	34,25	51,95
G FUND-GLOBAL BOND-NC	-0,54%	-1,28	-1,28	-2,47	-1,49	-0,71	7,08	1,17
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	0,89%	-3,61	1,23	16,91	23,67	27,78	34,32	45,62
G FUND - WORLD VISION R - N	0,96%	-0,08	3,38	20,84	30,93	38,25	39,49	82,60
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-0,33%	-0,74	-0,75	-1,05	0,42	0,18	5,85	5,33

* 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.