



26 mai 2021

Semaine du 14 au 21 mai 2021

FLASH HEBDO

L'indice des prix à la production (« PPI ») représentant la variation des prix des biens « sortis d'usine », est en hausse en raison des difficultés d'approvisionnement et de l'inflation



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Semaine faible en volatilité sur le marché des actions notamment, les investisseurs ont confiance en cette reprise malgré une inflation qui semble de moins en moins transitoire.

Contrairement à plusieurs banques centrales comme celle d'Islande, la Banque Centrale Européenne (BCE) et la Réserve fédérale américaine (Fed) n'ont toujours pas relevé leurs taux directeurs. Une majorité de membres de la Fed considère que la politique monétaire actuelle est appropriée et qu'elle devrait rester en l'état au moins encore pendant plusieurs mois. Pas de grand changement en vue dans la politique monétaire de la Fed mais le compte-rendu de la dernière réunion a également montré que certains membres souhaitent que s'amorce une discussion concernant un ralentissement du programme de rachats d'actifs. Sur le plan commercial, les goulots d'étranglement et les difficultés liées aux chaînes d'approvisionnement ont manifestement eu un impact fort aux Etats-Unis.

En Europe, l'activité du secteur privé a progressé à un rythme soutenu en mai à mesure que les économies poursuivaient leur réouverture. L'activité manufacturière reste très dynamique et bénéficie d'une forte demande, avec de nouvelles commandes et des volumes de production à des niveaux très élevés. Ces derniers indicateurs confirment donc la reprise des secteurs les plus durement affectés par la crise.

OBLIGATIONS

Sur le marché obligataire américain, le taux de rendement à dix a baissé de 0,7 point de base cette semaine. Le faible rapport sur l'emploi d'avril encourage la Fed à garder sa position accommodante. Le marché du travail reste la priorité: le moment du resserrement de la politique monétaire dépendra de l'évolution du marché de l'emploi.

Même constat en Europe, le taux de rendement à dix ans français déclinant de -1,5 point de base malgré des données macroéconomiques plutôt rassurantes. La BCE s'est voulue accommodante en avançant qu'elle restera durablement en soutien à l'économie et que l'inflation est surtout transitoire.

21-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	0,0	1,9
10 ans allemand	-0,13	-0,1	43,9
10 ans français	0,25	-1,5	58,4
10 ans italien	1,03	-3,9	48,9
10 ans espagnol	0,55	-3,2	50,6
10 ans US	1,62	-0,7	70,8

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les actions américaines ont eu une réaction légèrement négative après le rapport de la Fed et les chiffres de l'emploi.

En Europe, les indices ont clôturé la semaine dans le vert mais sans grand écart. SOLUTIONS 30, connue pour l'installation des compteurs Linky et le raccordement des particuliers aux réseaux de fibre optique s'est effondré en bourse suite à la publication de ses résultats. Un grand cabinet d'audit a indiqué son "impossibilité d'exprimer une opinion" sur les comptes de l'entreprise. Après plusieurs jours de suspension de cotation en Bourse, le titre a perdu plus de 70% en une séance.

21-mai Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	4 026	0,2%	13,3%
CAC 40	6 386	0,0%	15,0%
DAX	15 438	0,1%	12,5%
S&P 500*	4 156	-0,4%	10,6%
Topix*	1 905	1,1%	5,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La paire EUR/USD a connu une progression de 0,3% sur la semaine dernière, restant toujours autour de la zone des 1,20-1,22.

Le pétrole a perdu 2,7% sur la semaine. Les stocks américains de pétrole brut ont augmenté de 1,32M de barils au cours de la semaine dernière, soit la plus forte augmentation en 2 mois. L'Organisation mondiale de la Santé a déclaré que les bilans officiels des décès liés à la pandémie de COVID-19 étaient probablement « largement sous-estimés » et a suggéré que le nombre de morts à travers le monde pourrait être deux à trois fois plus élevé.

21-mai Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,2182	0,3%	-0,3%
EUR/GBP	0,8605	-0,1%	-3,7%
EUR/JPY	132,72	0,0%	5,2%

21-mai Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	63,6	-2,7%	31,0%
Or	1881,3	2,1%	-0,9%

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%	-0,05	-0,15	-0,23	-0,38	-0,88	-1,23	-1,79
TESORUS PRUDENCE A	0,17%	-0,33	-0,25	-0,12	5,11	2,67	1,72	4,21
TESORUS EQUILIBRE A	0,99%	-0,33	1,45	3,17	14,43	8,44	7,83	20,79
TESORUS SOLIDAIRE A	0,99%	1,33	4,82	6,93	21,25	12,99	8,82	28,14
TESORUS DYNAMIQUE A	1,40%	0,65	3,83	8,01	28,62	22,98	18,26	41,46
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	0,24%	0,01	0,93	11,37	32,99	44,22		
GROUPAMA CONVICTIONS-N	-0,39%	-0,57	1,76	4,17	13,00	14,72	15,61	31,96
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,07%	-0,11	0,97	1,65	2,63			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,26%	-0,29	0,59	1,34	6,57			
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,04%	-0,14	-0,17	-0,22	2,27	-0,24	-0,71	-0,32
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	0,06%	-0,97	-1,67	-3,64	0,41			
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,33%	0,21	1,55	1,99	11,69			
AMERI GAN-N	-1,13%	-1,24	4,71	11,31	26,97	32,03	39,70	81,91
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	0,45%	1,85	8,11	11,04	36,98	26,04	20,55	53,28
G FUND-GLOBAL BOND-NC	0,04%	-0,49	-1,06	-2,58	0,78	3,71	5,33	2,10
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	0,64%	1,65	7,21	10,81	28,73	22,82	22,78	39,73
G FUND - WORLD VISION R - N	-0,65%	0,01	4,80	11,35	28,36	30,23	32,98	78,19
G FUND CREDIT EURO ISR-NC	-0,11%	-0,66	-0,79	-1,33	5,05	2,76	5,09	7,49

* 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.