

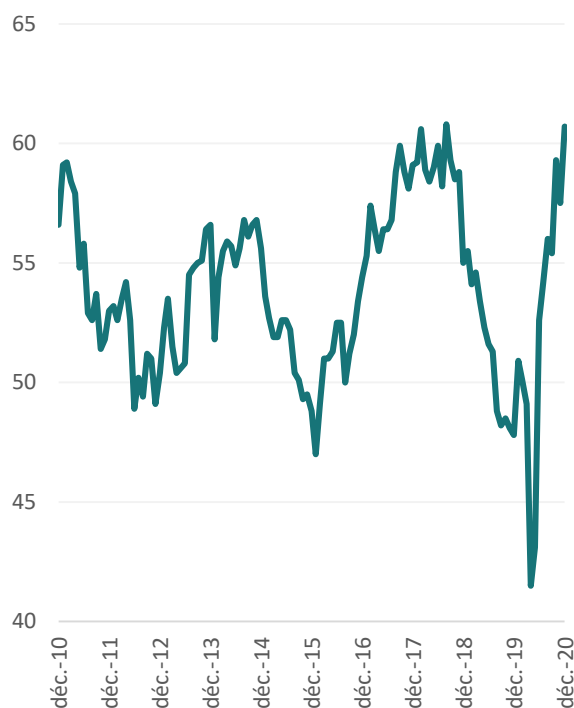


13 janvier 2021

Semaine du 4 au 8 janvier 2021

FLASH HEBDO

Etats-Unis : climat des affaires dans l'industrie
 Indice d'activité ISM manufacturier
 Décembre 2010 – Décembre 2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

A court-terme, les incertitudes sanitaires alimentent encore la volatilité conjoncturelle, notamment en Europe, où les mesures de restriction se renforcent dans de nombreux pays et où les variants de la COVID-19 inquiètent. L'enjeu autour de l'accélération des campagnes de vaccinations et des capacités de production des doses de vaccins reste central.

Aux Etats-Unis, la majorité au Sénat a basculé dans le camp démocrate cette semaine après la victoire de 2 candidats « bleus » en Géorgie. Cela devrait permettre à l'administration Biden de disposer des marges de manœuvre nécessaires au déploiement de sa politique fiscale. Sur le front de l'emploi, les chiffres publiés vendredi sont décevants sur décembre avec 140 000 emplois non-agricoles détruits alors que 50 000 créations étaient attendues.

Notons, qu'en dépit de la situation sanitaire, la reprise dans l'industrie est très forte en Europe comme aux Etats-Unis (cf graphique : indice ISM pour décembre publié mardi à 60,7). Les conditions monétaires n'ont jamais été aussi accommodantes et l'impulsion budgétaire est loin d'être aboutie. La perspective d'une reprise cyclique à moyen-terme provoque d'ores-et-déjà des effets-prix : hausse du prix des matières premières (alimentaire, industrielle et pétrole), baisse du dollar avec en miroir hausse de l'euro et tension sur les taux longs américains par la reconstitution de la prime d'inflation.

OBLIGATIONS

Grâce à un vote décisif en Géorgie, le Sénat américain bascule du camp des Démocrates, laissant le champ libre au futur président Joe Biden pour déployer sa politique fiscale. Des dépenses significatives pour les ménages sont attendues, comme des hausses d'impôts pour les entreprises.

Les anticipations d'inflation sont donc revues à la hausse outre-Atlantique. Cela a fait nettement monter les taux américains la semaine passée.

De plus, la Réserve Fédérale américaine a décidé de laisser sa politique monétaire inchangée alors que certains observateurs s'attendaient à des rachats d'actifs de plus longue maturité.

8-janv. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '20
Eonia	-0,48	2,1	2,1
10 ans allemand	-0,52	5,0	5,0
10 ans français	-0,32	2,1	2,1
10 ans italien	0,53	-1,2	-1,2
10 ans espagnol	0,04	-0,6	-0,6
10 ans US	1,12	20,2	20,2

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les Bourses mondiales veulent croire à une sortie de crise sanitaire en poursuivant leur élan de fin d'année.

Les investisseurs veulent croire également aux mesures de relance outre-Atlantique suite à la victoire des Démocrates au Sénat la semaine passée.

En France, l'ambiance était à l'optimisme avec des entreprises revoyant à la baisse l'impact négatif du 2^{ème} confinement, comme Nexity, Saint-Gobain ou encore Sodexo.

8-janv. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Euro Stoxx 50	3 645	2,6%	2,6%
CAC 40	5 707	2,8%	2,8%
DAX	14 050	2,4%	2,4%
S&P 500*	3 825	1,8%	1,8%
Topix*	1 855	2,8%	2,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La hausse des taux américains a permis au dollar de cesser sa chute de fin d'année dernière face à l'euro, sans pour autant renverser la tendance.

La livre sterling continue de se déprécier face à l'euro, le gouvernement britannique annonçant des mesures de confinement significativement plus contraignantes pour essayer de stopper la propagation du virus du covid-19.

Les prix des matières premières dans son ensemble augmentent fortement en ce début d'année, portés par les espoirs de déploiements du vaccin et de relance budgétaire aux Etats-Unis. Concernant le pétrole, L'Arabie Saoudite a décidé de réduire sa production pétrolière.

8-janv. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
EUR/USD	1,2218	0,0%	0,0%
EUR/GBP	0,9010	0,8%	0,8%
EUR/JPY	127,06	0,7%	0,7%

8-janv. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '20
Pétrole (New-York)	52,2	7,7%	7,7%
Or	1849,0	-2,6%	-2,6%

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	-0,01%	-0,03	-0,09	-0,01	-0,28	-0,47	-0,74	-0,93
GER PERSPECTIVE PRUDENT - 2C	0,20%	0,43	2,49	0,20	4,14	13,28	10,45	16,85
GR EPARGNE RESP. PERSP EQUILIBRE - 2C	1,56%	2,14	6,66	1,56	5,38	23,71	13,45	33,17
GR EPARGNE RESP. PERSP SOLIDAIRE B - 2C	0,95%	2,03	6,72	0,95	2,96	18,92	7,77	24,46
GR EPARGNE RESP. PERSP DYNAMIQUE - 2C	2,69%	3,69	10,86	2,69	6,73	34,14	15,03	47,38
GEP ACTIONS INTERNATIONALES - 2C	2,61%	3,45	11,55	2,61	7,85	37,34		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2C	0,05%	0,00	0,20	0,05	0,20	0,50		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI-2C	3,21%	7,13	16,32	3,21	6,88	17,06		

* 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.