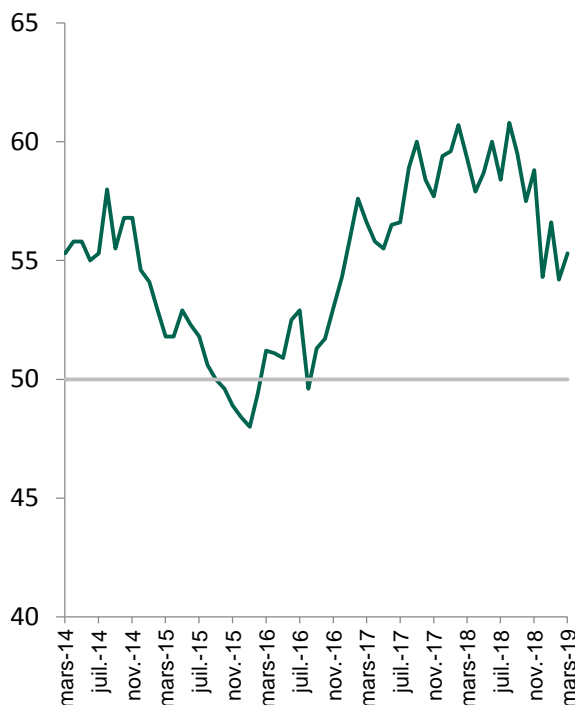




10 avril 2019

## FLASH HEBDO

Evolution de l'ISM Manufacturier  
(Etats-Unis) - du 31/03/2014 au 31/03/2019



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Aux **Etats-Unis**, les récentes publications présentent des données « insolentes » à ce stade avancé du cycle. L'enquête ISM (*Institute for Supply Management*) de mars suggère **une conjoncture toujours favorable** lié à un niveau très bas des stocks. Ainsi, la production des entreprises est à nouveau en retard par rapport à la demande des ménages. Sans choc exogène, cela crée les conditions d'une amélioration cyclique avec un redémarrage de la production pour reconstituer les stocks. Des indices de climat des affaires aussi bien orientés, à ce stade du cycle, dans tous les secteurs de l'économie américaine (industrie, services, construction) n'est pas courant !

Les données sur le **marché de l'emploi américain** sont tout autant insolentes : les inscriptions hebdomadaires à l'assurance-chômage atteignent un plus bas depuis 1969 ! Les créations d'emplois restent sur un rythme de 180 000 par mois. Et plus généralement, l'ensemble des indicateurs d'emploi sont sur des niveaux historiquement très favorables. Pour le moment, la progression des salaires a été relativement régulière, sans accélération inquiétante.

En **zone euro**, le rapport de mars souligne la faiblesse de l'inflation sous-jacente, ressortie de nouveau en-dessous de 1%, en partie imputable à la faiblesse temporaire de certains prix de services, très récurrente en Allemagne.

OBLIGATIONS

La bonne tenue des indicateurs américains comme chinois ont favorisé les actifs risqués. A l'inverse, les actifs souverains réputés les plus sûrs ont souffert.

Ainsi, le taux 10 ans allemand a quitté le territoire négatif pour s'établir à 0,01% !

Notons par ailleurs les progrès réalisés par la Grèce. L'Eurogroup a indiqué que le pays a dégagé un excédent primaire budgétaire de 3,5% grâce aux privatisations et aux réformes fiscales.

5-avr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '18
Eonia	-0,37	-1,2	-1,2
10 ans allemand	0,01	7,7	-23,5
10 ans français	0,36	4,4	-34,8
10 ans italien	2,48	-1,0	-26,4
10 ans espagnol	1,11	0,8	-31,1
10 ans US	2,50	9,0	-18,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le sentiment général des marchés semble rester favorable aux actions dans l'espoir d'une résolution du conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine.

Cependant, certains analystes continuent d'être prudents, estimant que les chiffres macroéconomiques et les résultats des entreprises pourraient à nouveau décevoir, considérant que le marché n'intègre pas du tout un ralentissement de la croissance des bénéficiaires. Le marché avait progressé suite aux publications de janvier, mais le contexte est différent et les valorisations ne sont pas les mêmes.

5-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Euro Stoxx 50	3 447	2,9%	14,9%
CAC 40	5 476	2,3%	15,8%
DAX	12 010	4,2%	13,7%
S&P 500*	2 893	2,1%	15,4%
Topix*	1 626	2,1%	8,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La date limite du 12 avril pour se décider sur le Brexit approche à grands pas. Néanmoins, Theresa May cherche encore un accord qui satisferait toutes les parties prenantes. Sans succès pour le moment, elle pousse pour obtenir un délai supplémentaire.

Le pétrole poursuit sur son insolente lancée surfant sur des données économiques moins mauvaises que craint. Dans le même temps, les membres de l'OPEP font généralement mieux que respecter leur accord de réduction de leur production. Enfin, les difficultés de production du Venezuela, Libye et Iran pèsent sur l'offre globale.

5-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
EUR/USD	1,1216	0,0%	-2,2%
EUR/GBP	0,8604	0,0%	-4,3%
EUR/JPY	125,3	0,8%	-0,4%

5-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Pétrole (New-York)	63,1	4,9%	38,9%
Or	1291,8	0,0%	0,7%

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%	-0,02	-0,03	-0,03	-0,37	-0,71	-0,88	-0,71
TESORUS PRUDENCE A	0,21%	0,68	2,38	2,20	-0,45	0,10	1,25	7,95
TESORUS EQUILIBRE A	1,07%	2,12	9,41	8,99	2,58	4,42	12,45	15,60
TESORUS SOLIDAIRE A	1,98%	2,01	9,74	9,06	1,83	2,58	14,23	15,28
TESORUS DYNAMIQUE A	1,80%	2,16	11,98	11,19	1,65	5,05	17,27	16,33

\* 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](http://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.