



17 avril 2019

Semaine du 5 au 12 avril 2019

FLASH HEBDO

Evolution de la confiance des consommateurs

(Royaume-Uni) - du 31/03/2015 au 31/03/2019



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Lors de sa réunion mercredi 10, la **Banque Centrale Européenne** (BCE) n'a, sans surprise, rien modifié dans son orientation de politique monétaire ni dans son évaluation de la situation économique après avoir significativement révisé à la baisse ses prévisions de croissance début mars. Comme à son habitude, la BCE devrait passer en mode « opérationnel » au moment de la mise à jour des prévisions de croissance et d'inflation soit le 6 juin. Toutefois, elle a signalé, pour la première fois, son intention d'atténuer les éventuels effets secondaires des taux négatifs sur l'intermédiation bancaire.

Aux **Etats-Unis**, la publication jeudi 11 des Minutes de la réunion de la Réserve Fédérale américaine (Fed) de mars ne comporte pas beaucoup d'innovations : la Fed conserve un ton très accommodant et maintient sa pause explicite.

Mercredi soir, bien que divisés, les Européens sont finalement parvenus à un compromis sur le report du **Brexit** au 31 octobre. Alors qu'une vingtaine de dirigeants européens estimaient qu'il fallait donner à Londres la possibilité d'un report long, E. Macron est venu jouer les trouble-fête en entendant limiter ce report à la date des élections européennes (semaine du 23 Mai). La nouvelle date du 31 octobre a toutefois une raison d'être puisqu'elle correspond à la veille de l'entrée en fonction de la nouvelle Commission Européenne, empêchant ainsi Londres de peser sur les futures décisions stratégiques de l'Union Européenne.

OBLIGATIONS

La reconnaissance par la BCE mercredi dernier d'un affaiblissement de la croissance et de l'inflation a rendu les titres obligataires plus chers la semaine passée.

En revanche, le report de la date du Brexit a plu aux investisseurs qui se sont ainsi détournés des actifs souverains réputés sûrs.

L'Espagne dénote avec des taux à la baisse. Le taux 10 ans espagnol est temporairement passé jeudi dernier sous la barre symbolique des 1%, une première depuis octobre 2016.

12-av. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '18
Eonia	-0,36	0,4	-0,8
10 ans allemand	0,06	4,8	-18,7
10 ans français	0,40	3,7	-31,1
10 ans italien	2,54	6,3	-20,1
10 ans espagnol	1,05	-5,6	-36,7
10 ans US	2,57	7,0	-11,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés clôturent la semaine passée sans tendance précise pour achever une semaine qui était chargée en rendez-vous majeurs. La thématique de la guerre commerciale reste et va rester un facteur d'incertitude.

En Europe, la pression se dégonfle légèrement avec des dirigeants européens qui ont décidé d'accorder un report du Brexit jusqu'au 31 octobre 2019. Néanmoins, si le Royaume-Uni ratifie l'accord de retrait d'ici le 22 mai, le Brexit sera effectif dès le 1er juin.

12-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Euro Stoxx 50	3 448	0,0%	14,9%
CAC 40	5 503	0,5%	16,3%
DAX	12 000	-0,1%	13,6%
S&P 500*	2 907	0,5%	16,0%
Topix*	1 605	-1,3%	7,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro se reprend la semaine passée notamment vis-à-vis du dollar américain. Les leaders européens se sont mis d'accord pour discuter avec les Etats-Unis sur leurs rapports commerciaux.

40% c'est grosso modo la hausse du pétrole depuis le début d'année ! Les sanctions américaines visant l'Iran pénalise la production iranienne de pétrole. L'on note également des problèmes de production en Libye du fait de l'instabilité forte dans le pays. Le Venezuela a également toutes les peines du monde pour produire du pétrole. Ainsi l'offre pétrolière s'amenuise plus que prévue.

12-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
EUR/USD	1,1299	0,7%	-1,5%
EUR/GBP	0,8641	0,4%	-3,9%
EUR/JPY	126,57	1,0%	0,6%

12-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Pétrole (New-York)	63,9	1,3%	40,7%
Or	1290,4	-0,1%	0,6%

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%	-0,03	-0,05	-0,05	-0,38	-0,72	-0,89	-0,72
TESORUS PRUDENCE A	0,17%	0,76	2,02	2,37	-0,41	0,27	1,60	7,74
TESORUS EQUILIBRE A	0,09%	2,12	6,68	9,09	2,30	4,75	12,66	17,02
TESORUS SOLIDAIRE A	-0,01%	2,35	6,95	9,06	0,27	2,77	14,89	15,95
TESORUS DYNAMIQUE A	0,20%	2,77	7,82	11,41	1,09	5,86	17,30	19,36

* YTD : depuis le début de l'année

Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Une fois par mois, nous vous présentons, de façon synthétique et visuelle, nos principales vues sur différentes classes d'actifs.

Vous trouverez, cette semaine, nos convictions du mois.

VISION CLASSE D'ACTIFS

Classe d'actifs	Var. 1 mois	Sous-pondération	Neutre	Surpondération	Commentaires
ACTIONS	Europe	→	●		Nous réitérons le neutre actions.
	Amérique du nord	→		●	Nous gardons la surpondération américaine et la souspondération euro pour des facteurs de visibilité. Il est encore trop tôt pour revenir sur la zone euro (Brexit, menace de guerre commerciale) mais nous pensons qu'il y a plus de hausse potentielle en Europe si la situation se stabilise.
	Asie ex-Japon	↗		●	Nous initions un biais long sur l'Asie du Sud Est pour jouer la reprise du commerce de la zone, conséquence d'un accord douanier entre les Etats-Unis et la Chine.
	Japon	→	●		Pas de changements sur le Japon et les émergents
	Emergents	→		●	
OBLIGATIONS	Zone Euro	→		●	Nous restons à la neutralité sur les obligations 10 ans allemandes et américaines dans un environnement régulé par les banques centrales
	Etat-Unis	→		●	
CREDIT & DETTE EMERGENTE	Zone Euro Investment Grade	→		●	Nous restons positifs sur le Haut Rendement Euro dont la prime nous permet d'engranger un portage attractif au regard du niveau des taux et ce, malgré la forte performance depuis le début de l'année.
	Etats-Unis Investment Grade	→		●	
	Zone Euro Haut Rendement	→		●	
	Etats -Unis Haut Rendement	→		●	Nous maintenons la surpondération sur la Dette Emergente en devises dures qui garde un niveau de prime attractif.
	Emergents devises locales	→		●	
	Emergents devises dures	→		●	
DEVICES	EUR/USD	→		●	Pas de changement sur la vue devises
	EUR/JPY	→	●		

DISCLAIMER

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.

