

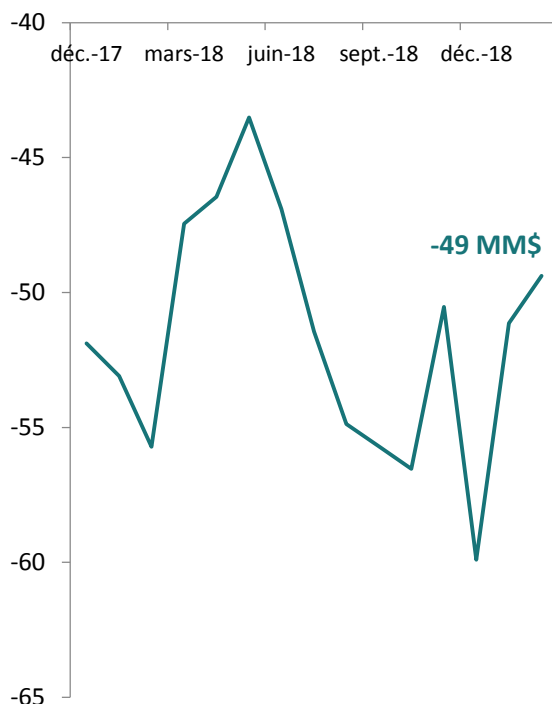


24 avril 2019

Semaine du 12 au 19 avril 2019

FLASH HEBDO

Balance Commerciale américaine (en milliards de dollars)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

En **Chine**, les indicateurs d'activité de mars 2019 sont sortis pour la plupart au-dessus des attentes. Ces bons résultats sont le fruit du soutien des autorités (budgétaire, fiscal, monétaire et administratif) mis en place depuis juillet 2018.

A l'arrivée, malgré les faibles performances enregistrées au cours des deux premiers mois de l'année, la croissance du PIB est ressortie stable à 6,4 % au 1^{er} trimestre. Le ralentissement de l'économie chinoise ne s'est donc pas amplifié comme cela a pu être craint par de nombreux observateurs.

Aux **Etats-Unis**, le déficit commercial a atteint un point bas depuis 8 mois grâce notamment à la faiblesse des importations en provenance de Chine. Les ventes au détail ont également été soutenues outre-Atlantique, en particulier dans le secteur automobile.

En **zone euro**, l'image économique était plus mitigée avec des indicateurs avancés (PMI) certes meilleurs que précédemment mais loin d'être clinquants.

OBLIGATIONS

Certains membres de la Banque Central Européenne ont exprimé leurs doutes sur la capacité de la croissance européenne à rebondir lors du second semestre.

Cela a plutôt soutenu les dettes les plus sûres des pays de la zone euro (Allemagne, France) mais a pénalisé les dettes souveraines périphériques.

En Italie, la croissance 2019 a été revue à la baisse à 0,2% par le gouvernement en place (contre 1% précédemment).

19-avr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '18
Eonia	-0,37	-0,2	-1,0
10 ans allemand	0,03	-3,0	-21,7
10 ans français	0,37	-2,9	-34,0
10 ans italien	2,60	6,1	-14,0
10 ans espagnol	1,07	2,2	-34,5
10 ans US	2,56	-0,6	-12,5

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le sentiment général des marchés semble rester favorable aux actions malgré une semaine plutôt calme à l'approche de Pâques. L'annonce d'une croissance chinoise supérieure aux attentes apaise les craintes persistantes sur la croissance économique mondiale.

Sur le marché américain, les investisseurs ont profité de la publication des résultats pour prendre des profits. Le S&P500 parvient néanmoins à se maintenir sur les 2900 points, s'appuyant sur les valeurs technologiques, une fois de plus.

19-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Euro Stoxx 50	3 499	1,5%	16,6%
CAC 40	5 580	1,4%	18,0%
DAX	12 222	1,9%	15,8%
S&P 500*	2 905	-0,1%	15,9%
Topix*	1 617	0,7%	8,2%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les bonnes publications macroéconomiques en provenance des Etats-Unis ont soutenu le billet vert. A l'inverse, les indicateurs mi-figue mi-raisin en zone euro ont pénalisé la monnaie unique européenne.

L'once d'or recule de plus de 1% passant dans le rouge sur l'année 2019. La résilience économique notamment en Chine et aux Etats-Unis incite moins les investisseurs à se tourner vers cette valeur refuge.

19-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
EUR/USD	1,1245	-0,5%	-1,9%
EUR/GBP	0,8652	0,1%	-3,8%
EUR/JPY	125,82	-0,6%	0,0%

19-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Pétrole (New-York)	64,0	0,2%	40,9%
Or	1275,5	-1,2%	-0,5%

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	-0,39	-0,73	-0,89	-0,73
TESORUS PRUDENCE A	-0,04%	0,47	1,72	2,29	-0,78	0,27	1,25	7,75
TESORUS EQUILIBRE A	-0,09%	1,52	5,49	9,04	0,98	5,00	11,39	17,45
TESORUS SOLIDAIRE A	0,96%	1,81	7,67	9,82	-0,07	3,81	13,40	18,65
TESORUS DYNAMIQUE A	0,34%	1,99	7,11	11,79	-0,05	6,95	15,32	20,40

* YTD : depuis le début de l'année

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.

