



29 mai 2019

Semaine du 17 au 24 mai 2019

FLASH HEBDO

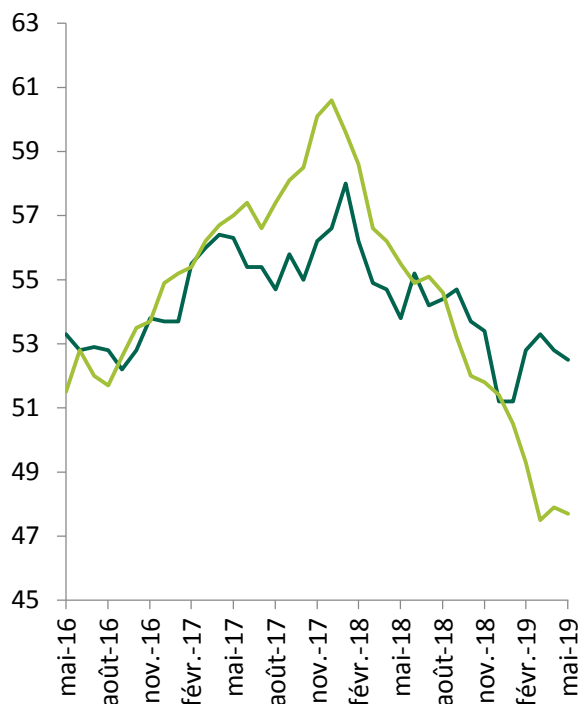
Indices PMI Manufacturier et Services
Agrégats zone Euro
Mai2016 – Mai 2019

MACRO

Jeudi 23 ont été publiées les « Minutes » de la réunion de politique monétaire de la **réserve fédérale américaine (Fed)** qui s'est tenue le 1^{er} Mai. Ces « Minutes » sont biaisées dans le sens où le débat s'est tenu avant la réapparition des risques sur le commerce mondial. Si la hausse de ces incertitudes devait se confirmer, la Fed pourrait adopter un discours plus accommodant en passant d'une approche « patiente » à une approche « très patiente ».

L'escalade des **tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine** se poursuit cette semaine. Les grandes entreprises chinoises comme Huawei commencent à être prises pour cibles, leurs partenaires commerciaux se retirant un à un sous l'influence américaine. A cette hausse des incertitudes sur le plan du commerce international, s'ajoutent des questionnements sur l'issue du **scrutin des élections européennes**.

Le cauchemar du **Brexit** arrive à son terme pour Theresa May. Vendredi 24, elle a annoncé sa démission pour le 7 juin. Son successeur devrait être désigné la semaine suivante à l'issue de deux votes : l'un interne au parti puis un vote des militants. L'échec de Theresa May à faire ratifier l'accord sur le Brexit par le parlement laisse la porte grande ouverte aux « Hard Brexiters » pour ravir le poste et durcir le ton.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Les tensions commerciales sino-américaines et l'approche des élections européennes (notamment celles au Royaume-Uni qui pourraient rebattre les cartes dans les discussions sur le Brexit) ont pesé sur le sentiment de marché ce qui a profité aux actifs les moins risqués.

Le marché semble rester fortement sensible aux déclarations de Trump sur la guerre commerciale, et à un éventuel départ de Theresa May; mieux vaut donc acheter des actifs refuges, les obligations.

24-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '18
Eonia	-0,37	0,4	-1,0
10 ans allemand	-0,12	-1,3	-35,9
10 ans français	0,28	-0,4	-42,8
10 ans italien	2,55	-10,7	-18,9
10 ans espagnol	0,83	-4,9	-59,0
10 ans US	2,32	-7,1	-36,4

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les principaux indices actions ont clôturé la semaine en baisse. La guerre commerciale ne semble pas s'atténuer. En effet, Donald Trump a décidé d'interdire les exportations de produits technologiques américains vers certaines entreprises jugées "à risque", avec Huawei dans le viseur.

Dans l'attente des élections européennes, des développements sur le Brexit, des minutes de la Fed et de la guerre commerciale sino-américaine, les investisseurs ont préféré se tourner vers des actifs refuges.

24-mai Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Euro Stoxx 50	3 351	-2,2%	11,6%
CAC 40	5 317	-2,2%	12,4%
DAX	12 011	-1,9%	13,8%
S&P 500*	2 826	-1,2%	12,7%
Topix*	1 541	-0,8%	3,2%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Avec l'annonce du départ de Theresa May le 7 juin prochain et les résultats impressionnants du parti de Nigel Farage, l'hypothèse d'un Brexit sans accord se renforce. Le parti de Theresa May a récolté 9% des sièges, alors qu'avant ce scrutin, son pire résultat était de 26%.

La baisse des cours du baril de pétrole a été pénalisée par la hausse des réserves américaines. Plus globalement, le conflit commercial affectait le marché des matières premières.

24-mai Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
EUR/USD	1,1203	0,4%	-2,3%
EUR/GBP	0,8814	0,5%	-2,0%
EUR/JPY	122,46	-0,3%	-2,7%

24-mai Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Pétrole (New-York)	58,6	-6,6%	29,1%
Or	1284,9	0,6%	0,2%

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	-0,07	-0,07	-0,36	-0,75	-0,92	-0,75
TESORUS PRUDENCE A	-0,21%	-0,38	0,64	2,03	-0,91	-0,45	1,39	7,04
TESORUS EQUILIBRE A	-0,80%	-1,62	1,54	7,98	-1,19	2,98	10,58	15,35
TESORUS SOLIDAIRE A	-1,49%	-2,30	2,10	7,79	-3,67	-1,92	12,09	15,10
TESORUS DYNAMIQUE A	-1,48%	-3,35	0,35	8,79	-4,41	1,42	13,69	16,01

* YTD : depuis le début de l'année

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Sources: Groupama Asset Management

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.

