

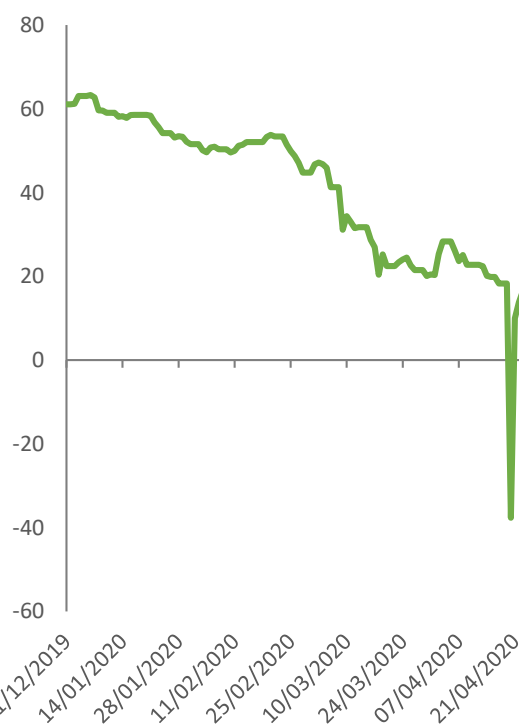


29 avril 2020

Semaine du 20 au 24 avril 2020

FLASH HEBDO

Evolution du prix du baril de pétrole aux Etats-Unis (WTI)
Du 31/12/2019 au 24/04/2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Alors que les gouvernements s'organisent pour la sortie du confinement et « rallongent » les plans de relance afin de limiter les impacts sur l'économie, le mal est fait. La chute de l'activité est brutale comme l'ont confirmé cette semaine les indicateurs PMI provisoires pour le mois d'avril, notamment dans les services. L'effondrement de ces indicateurs, le spectre d'une deuxième vague et le manque de cohésion politique en Europe maintiennent les incertitudes alors que les banques centrales continuent pourtant d'intervenir massivement sur les marchés obligataires et assouplissent leurs conditions. A cela s'est ajouté cette semaine la chute historique en territoire négatif du prix du baril de pétrole aux Etats-Unis (cf. graphique).

Aux **Etats-Unis**, l'indicateur PMI composite provisoire pour le mois d'avril a été publié jeudi en net repli à 27,4 contre 40,9 en mars. La chute d'activité est particulièrement violente dans les services avec un PMI dans ce secteur de 27 contre 39,8 en mars. Un nouveau plan d'aide aux petites et moyennes entreprises ainsi qu'aux hôpitaux de 480 milliards de dollars a été adopté cette semaine après le plan de relance de 2200 milliards approuvé fin mars.

En **zone euro**, le PMI composite pour l'ensemble de la zone est tombé à un plus bas historique de 13,5, contre un précédent record à la baisse de 29,7 en mars. Ici aussi, la chute est particulièrement brutale dans les services avec un PMI provisoire dans ce secteur de 11,7.

OBLIGATIONS

La dégringolade du pétrole a donné un connotation averse au risque à la semaine écoulée.

En outre, les outils proposés par l'Eurogroupe ont bien été validés la semaine passée, mais les officiels de l'Union Européenne ne sont pas parvenus à s'accorder sur un fonds de relance.

Les taux souverains des pays périphériques se sont ainsi tendus à de plus hauts niveaux notamment en début de semaine.

24-avr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,45	-0,1	-0,8
10 ans allemand	-0,47	-0,1	-28,8
10 ans français	0,03	-0,7	-9,3
10 ans italien	1,84	4,6	42,7
10 ans espagnol	0,95	13,6	48,4
10 ans US	0,60	-4,1	-131,7

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La perspective d'une levée progressive du confinement a permis en début de semaine à l'indice phare parisien de démarrer dans le vert. Néanmoins, l'effondrement des prix du pétrole américain (le WTI) a provoqué un retournement de situation.

Milieu de semaine, les publications moins catastrophiques que prévues ont donné du souffle aux marchés avant de retrouver de nouveau des séances volatiles suite à des divergences au sein de l'UE sur les modalités d'un plan de relance et des nouvelles décevantes concernant le traitement du Covid-19 développé par Gilead Sciences.

24-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	2 809	-2,7%	-25,0%
CAC 40	4 393	-2,3%	-26,5%
DAX	10 336	-2,7%	-22,0%
S&P 500*	2 837	-1,3%	-12,2%
Topix*	1 421	-1,5%	-17,4%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le prix du baril de pétrole aux-Etats-Unis s'est littéralement effondré la semaine dernière passant négatif, et même jusqu'à -37\$.

D'une part, les observateurs jugent que les baisses de production des pays de l'OPEP, la Russie, les Etats-Unis et le Canada sont insuffisantes pour compenser l'effondrement de la demande.

D'autre part, les contrats à terme d'échéance mai sont arrivés à expiration mardi dernier, provoquant des ventes paniques de leurs détenteurs pour ne pas être livrés, les stocks étant déjà quasi saturés.

24-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,0823	-0,5%	-3,5%
EUR/GBP	0,8752	0,7%	3,5%
EUR/JPY	116,4	-0,5%	-4,4%

24-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	16,9	-7,3%	-72,3%
Or	1729,6	2,8%	14,0%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	PERFORMANCE							
	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE A	-0,01%	-0,06	-0,22	-0,26	-0,50	-0,89	-1,22	-1,44
TESORUS PRUDENCE A	-0,13%	2,73	-5,32	-4,81	-3,29	-3,73	-2,96	-4,62
TESORUS EQUILIBRE A	0,10%	12,88	-13,77	-12,35	-8,63	-6,40	-3,68	-6,40
TESORUS SOLIDAIRE A	1,14%	8,11	-12,75	-12,41	-9,54	-9,43	-5,60	-4,34
TESORUS DYNAMIQUE A	0,16%	16,51	-15,09	-13,43	-9,65	-8,86	-3,87	-3,72

* YTD : depuis le début de l'année futures

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.