



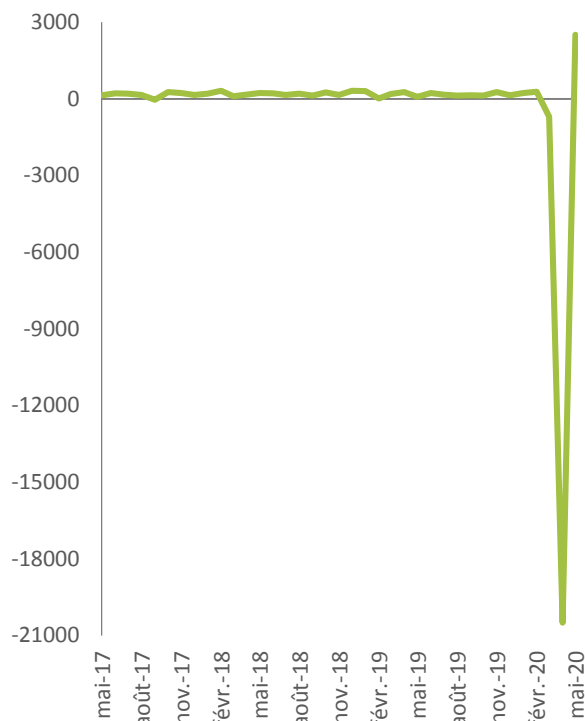
10 juin 2020

Semaine du 1^{er} au 5 juin 2020

FLASH HEBDO

Etats-Unis : créations d'emplois dans le secteur non agricole (en milliers)

Mai 2017 – Mai 2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Alors que la réouverture de l'économie mondiale s'accélère, qu'aucune 2e vague d'épidémie n'est observée à ce stade, que les gouvernements et les banques centrales renforcent leur soutien à la reprise et que les indicateurs conjoncturels montrent des signes de stabilisation : tous les ingrédients étaient là cette semaine pour un retour en force de l'appétit pour le risque.

Jeudi, la Banque Centrale Européenne (BCE) a, comme attendu, décidé de renforcer son programme d'achat d'urgence PEPP (*Pandemic Emergency Purchase Program*) en 1/ augmentant l'enveloppe de 600 mds € à 1350 mds, 2/ prolongeant les achats jusqu'en juin 2021 au moins et dans tous les cas, jusqu'à ce que la BCE juge la crise COVID-19 terminée et 3/ réinvestissant les obligations arrivant à échéance jusqu'à fin 2022. Ce soutien monétaire massif s'inscrit dans un contexte d'annonces de plans de relance historiques en Europe.

Aux Etats-Unis, les indices ISM publiés cette semaine témoignent du redémarrage progressif de l'activité; l'ISM manufacturier ressortant ainsi à 43,1 en mai contre 41,5 en avril. Si le taux de chômage a légèrement reculé en mai à 13,3% contre 14,7% en avril, montrant également des signes de stabilisation sur ce front, la surprise est venue en fin de semaine des chiffres de créations d'emplois non-agricoles ressortis à plus de 2,5 millions (cf. graphique). La destruction d'emplois était de plus de 20 millions en avril et le consensus attendait -8 millions en mai.

OBLIGATIONS

Semaine extrêmement favorable pour les actifs risqués. Le déconfinement se poursuit dans les pays développés sans menace de deuxième vague épidémique pour le moment. De plus, les indicateurs macroéconomiques, notamment outre-Atlantique sur le front de l'emploi, semblent indiquer que la reprise est en marche.

Dans un tel contexte, les taux français, allemands et américains ont monté tandis que les taux des pays périphériques de la zone euro se sont détendus.

En outre, comme anticipé par le marché, la BCE a augmenté la taille de son programme de rachat d'actifs PEPP de 600 milliards d'euros en promettant des achats jusqu'à juin 2021 au moins.

5-juin Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,46	-0,5	-1,4
10 ans allemand	-0,28	17,0	-9,2
10 ans français	0,02	9,5	-10,1
10 ans italien	1,41	-6,4	0,0
10 ans espagnol	0,56	-0,4	9,0
10 ans US	0,90	24,3	-102,2

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions ont clôturé largement dans le vert. Les investisseurs saluent une nouvelle fois la levée progressive des mesures de confinement et l'espoir d'une accélération de la reprise économique après un long sommeil forcé redonne de l'appétit pour les actifs risqués. De plus, la publication du PMI chinois a montré un retour de la croissance de l'activité dans les services.

Enfin, en fin de semaine, c'est les chiffres du chômage américain pour le mois de mai, bien meilleurs que prévus, qui ont rajouté un vent d'optimisme.

5-juin Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 384	11,0%	-9,6%
CAC 40	5 198	10,7%	-13,1%
DAX	12 848	10,9%	-3,0%
S&P 500*	3 194	4,9%	-1,1%
Topix*	1 612	3,1%	-6,3%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'appétit pour le risque a permis un raffermissement des devises européennes (euro et livre sterling) face au dollar et au yen.

Le pétrole poursuit son rebond effréné avec une nouvelle semaine de hausse. Les bonnes données sur le front économique ont été relayées par la perspective d'une nouvelle réunion de l'OPEP samedi dernier. Cette dernière, avec la Russie entre autres, s'est finalement accordée samedi dernier pour maintenir leurs baisses de productions au moins jusqu'à juillet.

5-juin Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,1292	1,7%	0,7%
EUR/GBP	0,8913	-0,9%	5,4%
EUR/JPY	123,71	3,3%	1,6%

5-juin Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	39,6	11,4%	-35,2%
Or	1685,1	-2,6%	11,1%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME DU PERCO GROUPE

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE TRESORERIE	0,00%	0,00	-0,13	-0,19	-0,33	-0,55	-0,78	-0,78
GER PERSPECTIVE PRUDENT	0,63%	2,02	-2,57	-0,96	2,20	4,91	6,11	10,80
GR EPARGNE RESP. PERSP EQUILIBRE	3,65%	7,51	-1,69	-3,46	3,49	3,32	6,35	15,01
GR EPARGNE RESP. PERSP SOLIDAIRE B	2,68%	8,45	-3,04	-5,76	0,78	-1,65	1,26	5,68
GR EPARGNE RESP. PERSP DYNAMIQUE	6,73%	13,51	-0,33	-5,63	4,59	0,71	5,69	15,89
GEP ACTIONS INTERNATIONALES	4,06%	7,42	3,28	-3,52	10,37	10,48		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME	0,20%	0,35	-0,50	-0,55	-0,50	-0,60		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI	3,77%	5,92	-3,26	-12,75	-10,16	-27,63		

* 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.