



14 octobre 2020

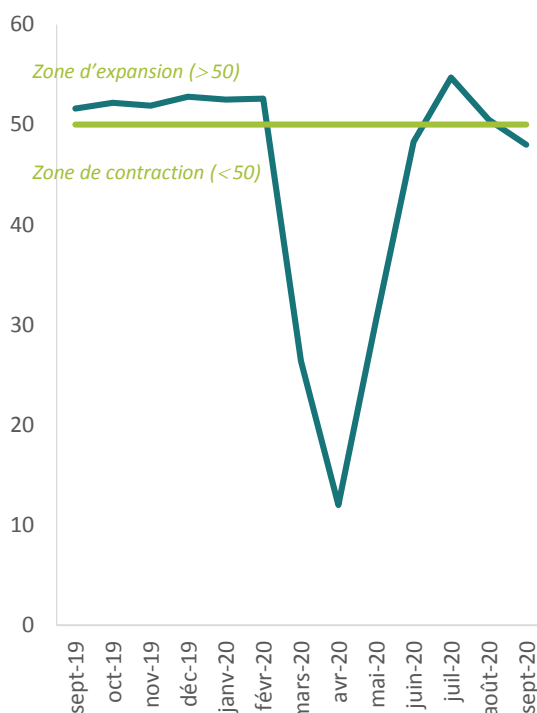
Semaine du 5 au 9 octobre 2020

FLASH HEBDO

Evolution du PMI Services de la zone Euro

Septembre 2019 – Septembre 2020

(données finales de septembre 2020 publiées le 05/10)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Face à la progression du virus, les Etats Européens se retrouvent contraints de renforcer encore les restrictions sanitaires cette semaine. L'objectif désormais est d'éviter au maximum la saturation dans les hôpitaux, de limiter au mieux la diffusion du virus et son impact sur la reprise. Pour autant, cette 2e vague épidémique et les mesures sanitaires qui en découlent pèsent sur la composante services comme l'illustre l'évolution de l'indice d'activité en zone Euro qui repasse en zone de contraction (cf. graphique).

Outre-Atlantique, les atermoiements de D. Trump dans ses négociations avec les démocrates sur la prolongation des aides budgétaires ont rendu les marchés volatiles en début de semaine mais sa volonté de relancer les discussions a rassuré en fin de semaine. L'enjeu autour du plan de relance reste crucial, au moins à court-terme, pour soutenir la reprise économique américaine alors que celle-ci montre des signes de tassement et que certaines aides arrivent à terme.

Les Minutes du dernier comité de politique monétaire de la Réserve Fédérale Américaine (Fed) publiées cette semaine n'ont pas comporté beaucoup d'innovation. Toutefois, nous retenons le constat d'une conjoncture très hétérogène entre secteurs. Par ailleurs, la Fed fait l'hypothèse d'un soutien fiscal supplémentaire. Cela signifie que si ce soutien ne survient pas ou « trop tardivement », la Fed pourrait compenser par un nouvel allongement de son bilan et de nouveaux achats d'actifs.

OBLIGATIONS

Les taux américains sont montés la semaine passée. Les sondages indiquent une nette avance de Joe Biden sur Donald Trump dans les sondages pour les élections présidentielles américaines, cela réduit le risque de contestations des élections en cas de défaite du Président actuel. Les espoirs d'un package fiscal négocié entre Démocrates et Républicains ont appuyé sur la tendance.

Les obligations souveraines espagnoles et italiennes étaient recherchées la semaine passée : les anticipations font état d'une offre réduite d'émissions alors que la BCE pourrait poursuivre voire augmenter son programme de rachat d'actifs.

9-oct. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,47	0,2	-2,2
10 ans allemand	-0,53	0,9	-34,2
10 ans français	-0,27	-0,7	-38,5
10 ans italien	0,72	-6,0	-68,8
10 ans espagnol	0,18	-4,5	-29,2
10 ans US	0,77	7,3	-114,4

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions ont clôturé dans le vert la semaine passée. Le scénario d'un report du scrutin présidentiel du 3 novembre s'éloigne et les investisseurs laissent de côté les mauvaises nouvelles à savoir une contraction de l'activité du secteur privé en France en septembre (une première depuis mai) et l'aggravation du contexte sanitaire dans l'Hexagone provoquant de nouvelles restrictions.

De plus, les espoirs de mesures de relance aux Etats-Unis permettent aux investisseurs d'aller de l'avant.

9-oct. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 273	2,6%	-12,6%
CAC 40	4 947	2,5%	-17,3%
DAX	13 051	2,9%	-1,5%
S&P 500*	3 477	3,8%	7,6%
Topix*	1 647	2,4%	-4,3%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro et la livre sterling se sont renforcés la semaine dernière face au billet vert dans un contexte de hausse d'appétit pour le risque, le dollar faisant office de devise refuge quand l'horizon s'assombrit. Aussi, les investisseurs s'attendent à plus de stimulus outre-Atlantique ce qui affaiblirait la devise.

Après une semaine rouge vif, le pétrole rebondit avec un prix du baril en hausse de près de 10%. En début de semaine dernière, les espoirs d'un renforcement du stimulus fiscal et la sortie d'hôpital du Président Trump ont dopé les cours.

9-oct. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,1826	0,9%	5,5%
EUR/GBP	0,9068	0,1%	7,2%
EUR/JPY	124,93	1,2%	2,6%

9-oct. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	40,6	9,6%	-33,5%
Or	1930,4	1,6%	27,2%

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%	-0,03	-0,07	-0,32	-0,43	-0,73	-1,18	-1,46
TESORUS PRUDENCE A	0,38%	0,63	1,52	-0,50	-0,50	1,27	0,55	3,14
TESORUS EQUILIBRE A	1,32%	2,36	3,10	-3,49	-0,78	0,90	2,93	12,95
TESORUS SOLIDAIRE A	0,99%	0,57	0,62	-4,57	-0,29	1,64	-2,13	10,27
TESORUS DYNAMIQUE A	1,66%	2,34	4,80	-0,51	6,15	3,08	5,62	18,88
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	3,75%	6,20	6,73	14,44	22,01			
GROUPAMA CONVICTIONS N	1,63%	1,14	2,76	0,94	3,96	7,39	12,00	23,70
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	0,69%	0,21	0,55	-6,17	-3,89			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	0,99%	0,71	2,30					
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	0,14%	0,17	0,85	-0,37	-0,52	-0,34	-1,26	0,32
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	0,16%	0,57	1,20	3,29				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	0,76%	0,88	3,34	1,97				
AMERI GAN-N	3,09%	2,33	4,45	1,71	9,84	11,04	28,56	50,86
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	1,72%	-0,20	3,50	-3,34	3,61	10,00	3,41	22,93
G FUND-GLOBAL BOND-NC	0,05%	0,07	0,71	2,61	1,03	8,76	4,86	6,49
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	1,45%	0,59	3,84	-3,09	3,44	8,98	7,44	17,70
G FUND - WORLD VISION R - N	3,03%	1,82	2,84	-2,85	5,35	7,18	19,17	45,63

* 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.