



11 novembre 2020

Semaine du 2 au 6 novembre 2020

FLASH HEBDO

Evolution de l'indice ISM Manufacturier (Etats-Unis)

Octobre 2015 – octobre 2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Aux **Etats-Unis**, l'indice des directeurs d'achat de l'industrie manufacturière (ISM) est sorti lundi à 59,3 en octobre contre 55,4 en septembre (cf. graphique). Une progression qui s'explique notamment par une très forte hausse de l'indice des nouvelles commandes passé de 60,2 en septembre à 67,9 en octobre. Au-delà de données macro-économiques illustrant bien le spectaculaire potentiel de rattrapage des économies, cette semaine a été marquée par la levée des incertitudes sur l'issue des élections américaines. C'est finalement le démocrate Joe Biden qui est ressorti vainqueur en fin de semaine alors que le Sénat devrait conserver sa majorité républicaine. Une configuration qui a plu aux marchés financiers. De son côté, la Réserve Fédérale américaine (Fed) qui tenait son comité de politique monétaire cette semaine a acté un statu quo mais J. Powell a reconnu à plusieurs reprises que les perspectives étaient « extrêmement incertaines » compte tenu de la situation sanitaire aux Etats-Unis, ce qui pourrait l'amener à ajuster sa politique monétaire dans les mois qui viennent.

En **Europe**, la situation sanitaire continue de se dégrader malgré les mesures de restrictions mises en place. Ces nouvelles mesures devraient peser sur les chiffres de croissance au 4^e trimestre mais dans une moindre mesure qu'au printemps; le « *re-confinement* » de l'automne étant beaucoup moins strict que celui du printemps, notamment pour les secteurs de l'industrie et de la construction.

OBLIGATIONS

Aux Etats-Unis, avec une issue qui a finalement été favorable à Joe Biden, les marchés ont apprécié la fin d'incertitudes rampantes et la baisse du risque de contestations par le président sortant Donald Trump.

Les marchés avaient anticipé une victoire de Joe Biden avec également un Sénat qui basculerait côté Démocrate. Seulement, le Sénat devrait finalement rester à majorité Républicaine. Ainsi, les mesures fiscales prônées par Joe Biden vont être difficiles à faire adopter en l'état et les forces inflationnistes ont diminué outre-Atlantique, poussant les taux à aller plus bas.

6-nov. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,47	-0,1	-2,7
10 ans allemand	-0,62	0,6	-43,6
10 ans français	-0,36	-1,3	-47,4
10 ans italien	0,64	-12,0	-77,2
10 ans espagnol	0,10	-3,8	-37,1
10 ans US	0,82	-5,5	-109,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les bourses rebondissent vigoureusement notamment portées par l'activité manufacturière chinoise qui a atteint en octobre son plus haut niveau depuis près de 10 ans.

Les marchés accueillent favorablement aussi les nouvelles quant aux élections américaines. En effet, il faut dire que la perspective d'une cohabitation entre Démocrates et Républicains laisse sous-entendre que la politique mise en place sera très modérée et ne donnera lieu à aucune réforme anti-business majeure.

6-nov. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 204	8,3%	-14,4%
CAC 40	4 961	8,0%	-17,0%
DAX	12 480	8,0%	-5,8%
S&P 500*	3 509	7,3%	8,6%
Topix*	1 658	5,0%	-3,7%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'appétit pour le risque de la semaine dernière a profité à l'euro contre le dollar américain. La Banque d'Angleterre a annoncé une hausse de son programme de rachat d'actifs de 130 milliards de pounds la semaine dernière, ce qui a pénalisé momentanément la devise britannique.

Le prix du baril de pétrole a monté la semaine dernière. L'élection de Joe Biden devrait favoriser les secteurs plus cycliques, généralement gourmands en énergie.

Dans un environnement qui reste incertain, l'once d'or s'est renforcée.

6-nov. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,1874	1,9%	5,9%
EUR/GBP	0,9025	0,3%	6,7%
EUR/JPY	122,71	0,6%	0,8%

6-nov. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	37,1	3,8%	-39,2%
Or	1951,4	3,9%	28,6%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME DU PERCO GROUPE

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	6-nov.								
	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS	
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE TRESORERIE - 2C	0,00%	-0,02	-0,06	-0,23	-0,28	-0,45	-0,73	-0,86	
GER PERSPECTIVE PRUDENT - 2C	1,22%	0,87	1,59	2,95	2,25	11,16	8,27	14,25	
GR EPARGNE RESP. PERSP EQUILIBRE - 2C	4,20%	0,60	2,15	-0,21	0,12	13,22	6,33	19,18	
GR EPARGNE RESP. PERSP SOLIDAIRE B - 2C	4,84%	0,24	1,10	-3,01	-2,12	7,56	0,61	11,06	
GR EPARGNE RESP. PERSP DYNAMIQUE - 2C	7,56%	0,43	2,46	-3,03	-1,69	14,50	3,37	20,95	
GEP ACTIONS INTERNATIONALES - 2C	5,66%	4,51	4,78	-0,25	3,52	16,94			
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2C	0,05%	0,10	0,25	0,10	0,05	0,20			
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI-2C	5,71%	-2,04	0,72	-9,69	-2,60	-11,21			

* 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.