

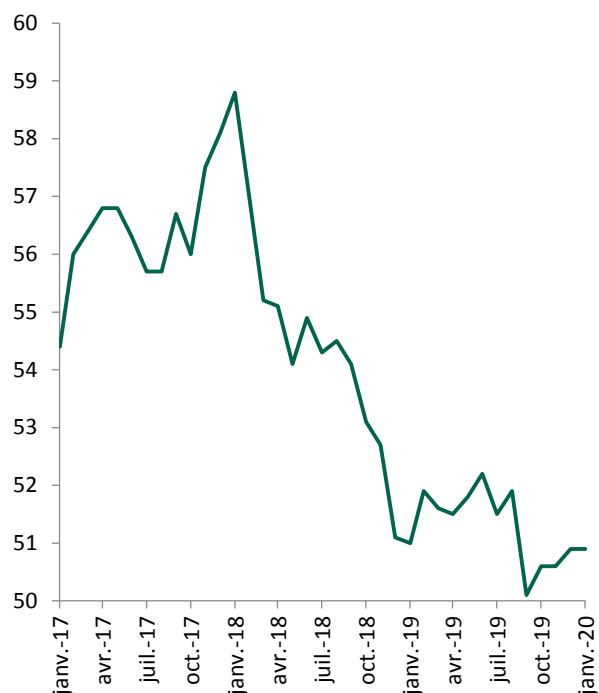


29 janvier 2020

Semaine du 20 au 24 janvier 2020

FLASH HEBDO

Evolution du PMI Composite Zone Euro
du 31/01/2017 au 31/01/2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée a été marquée par les craintes d'une **propagation du virus** apparu en Chine alimentant la prudence des investisseurs sur les marchés financiers et pénalisant les actifs risqués.

Pourtant, les premiers indices PMI de janvier signalent une **stabilisation de l'environnement économique**. En zone Euro, l'indice PMI composite publié vendredi s'inscrit à 50,9 en janvier, inchangé par rapport à décembre. Derrière cette stagnation, on notera des éléments positifs. Ainsi, le secteur manufacturier semble avoir passé son point bas. L'ensemble des composantes (notamment la production, les nouvelles commandes et les commandes à l'exportation) se sont améliorées, suggérant un rebond de la demande domestique et étrangère. En outre, les indicateurs prospectifs, à savoir le ratio nouvelles commandes/stocks et les perspectives d'activité dans l'industrie signalent que cette tendance à l'amélioration devrait se poursuivre au cours des prochains mois. Cela reflète clairement l'atténuation des risques (géopolitiques et tensions commerciales) qui pesaient sur les perspectives d'activité. On relèvera aussi des signes de reprise en Allemagne dans le secteur manufacturier.

Jeudi, lors de sa réunion de politique monétaire, la **BCE** a maintenu la prudence dans sa politique monétaire même si les risques pesant sur la croissance sont jugés moins importants.

OBLIGATIONS

Les taux sont nettement partis à la baisse dans un environnement d'aversion pour le risque. En l'absence de résurgence de risque politique en zone euro, même les taux périphériques ont suivi la tendance.

Les dettes souveraines italiennes ont fait mieux que la plupart de leur pairs, les investisseurs tablant sur une un résultat favorable lors des élections régionales en Italie après un mouvement de consolidation.

24-janv. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,45	0,0	-0,6
10 ans allemand	-0,34	-12,0	-15,0
10 ans français	-0,07	-11,7	-19,1
10 ans italien	1,23	-14,4	-18,0
10 ans espagnol	0,35	-11,5	-12,0
10 ans US	1,68	-13,8	-23,4

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés se sont focalisés sur la situation sanitaire en Chine. Mardi, les trois quarts des valeurs du CAC 40 abandonnent du terrain plombé par la chute des valeurs du luxe (LVMH, Kering et Hermès). Il faut dire que ces valeurs profitent très largement de la consommation chinoise et s'inquiètent d'un éventuel repli en cas de propagation du virus.

Vendredi, la bourse de Paris retrouve son souffle soulagée par les actions prises par la Chine pour contenir la propagation du coronavirus et dopée par une amélioration de l'activité dans le secteur privé allemand.

24-janv. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 779	-0,8%	0,9%
CAC 40	6 024	-1,3%	0,8%
DAX	13 577	0,4%	2,5%
S&P 500*	3 295	-1,0%	2,0%
Topix*	1 730	-0,3%	0,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les actifs risqués ont souffert des craintes d'une forte propagation du coronavirus. A ce titre, le pétrole a lourdement chuté, les investisseurs craignant un ralentissement des échanges mondiaux avec la Chine.

A l'inverse et logiquement, l'once d'or, actif refuge par excellence a progressé de près d'1%. Parmi les devises, le Yen a aussi joué son rôle de valeur refuge.

24-janv. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,1025	-0,6%	-1,7%
EUR/GBP	0,8428	-1,1%	-0,4%
EUR/JPY	120,49	-1,4%	-1,1%

24-janv. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	54,2	-7,4%	-11,3%
Or	1571,5	0,9%	3,6%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	24-janv.								
	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD*	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS	
TESORUS MONETAIRE A	-0,01%	-0,04	-0,12	-0,03	-0,35	-0,78	-1,06	-1,17	
TESORUS PRUDENCE A	0,25%	0,37	0,54	0,54	3,95	0,41	2,89	3,15	
TESORUS EQUILIBRE A	0,29%	1,26	3,73	1,64	12,32	3,53	13,53	17,33	
TESORUS SOLIDAIRE A	-0,44%	-0,12	2,75	0,39	11,27	1,37	11,65	19,83	
TESORUS DYNAMIQUE A	0,09%	1,62	6,35	1,95	14,57	1,48	16,70	22,02	

* 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.