



26 février 2020

Semaine du 17 au 21 février 2020

FLASH HEBDO

Evolution de l'indice PMI Composite
Zone Euro - du 28/02/2017 au 29/02/2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine dernière a été marquée par une valse-hésitation de la part des investisseurs qui oscillaient entre optimisme et inquiétude face à la **propagation du coronavirus et ses impacts économiques**.

Le regain de croissance amorcé en début d'année dans les enquêtes PMI s'est poursuivi, malgré les diverses perturbations liées à l'épidémie de coronavirus. **L'indice PMI composite de l'activité globale en zone Euro** estimé pour février est ressorti vendredi en hausse à 51,6. La bonne nouvelle est que l'amélioration sous-jacente attendue avant le virus subsiste. Même si les données de février permettent de tempérer les craintes d'un ralentissement lié au virus, il semble trop tôt pour percevoir l'impact réel de l'épidémie sur l'activité économique de la zone Euro.

Les perturbations liées au virus pourraient en effet s'intensifier en mars en raison notamment du temps nécessaire pour remettre « en marche » les chaînes d'approvisionnement entre la Chine et le reste du monde. En outre, on ne peut pas exclure que l'activité chinoise reste déprimée plus longtemps que prévu, amplifiant les effets négatifs sur les autres régions. La question clef reste la qualité du rebond après l'épidémie.

OBLIGATIONS

Les minutes de la Réserve Fédérale américaine ont été publiées la semaine passée, révélant notamment qu'il y a un consensus sur la politique monétaire actuelle qui restera probablement adaptée aux conditions macroéconomiques.

Les indicateurs avancés américains (PMI composite) s'affichent au plus bas depuis 2013 permettant aux bons du Trésor américains d'être recherchés par les investisseurs la semaine passée.

Au global, nous observons des flux acheteurs des classes d'actifs obligataires ces derniers jours.

21-févr.	Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
			Semaine	Depuis fin '19
	Eonia	-0,45	-0,1	-0,8
	10 ans allemand	-0,43	-3,0	-24,6
	10 ans français	-0,20	-4,5	-31,9
	10 ans italien	0,91	-1,0	-50,1
	10 ans espagnol	0,23	-6,8	-24,2
	10 ans US	1,47	-11,4	-44,6

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le marché reste alimenté par les craintes sur le coronavirus. Dans un communiqué publié lundi soir, Apple a fait savoir qu'il ne serait pas en mesure d'atteindre ses objectifs de ventes pour le deuxième trimestre de son exercice. De plus, un regain d'inquiétude sur le nombre de cas de coronavirus en dehors de la Chine a pesé davantage sur les marchés.

Vendredi, les investisseurs ont accueilli avec une certaine nervosité l'indice PMI américain. Celui-ci est tombé à son plus bas niveau depuis 2013, s'établissant à 49,6 points en février, tous secteurs confondus, contre 53,3 points en janvier.

21-févr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 800	-1,1%	1,5%
CAC 40	6 030	-0,7%	0,9%
DAX	13 579	-1,2%	2,5%
S&P 500*	3 338	-1,3%	3,3%
Topix*	1 674	-1,7%	-2,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro rebondit quelque peu la semaine passée, les indicateurs macroéconomiques étant moins décevants qu'attendu par les analystes.

Avec le risque sanitaire en toile de fond, le prix de l'or continue de monter faisant fi des nouvelles plutôt rassurantes venant de Chine.

21-févr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,0847	0,1%	-3,3%
EUR/GBP	0,8371	0,8%	-1,0%
EUR/JPY	120,99	1,7%	-0,6%

21-févr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	53,4	2,6%	-12,6%
Or	1643,4	3,7%	8,3%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	21-févr.								
	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD*	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS	
TESORUS MONETAIRE A	-0,01%	-0,05	-0,12	-0,07	-0,36	-0,76	-1,10	-1,21	
TESORUS PRUDENCE A	0,12%	0,83	1,33	1,24	3,87	2,35	3,26	3,39	
TESORUS EQUILIBRE A	0,20%	1,53	4,20	3,19	10,83	9,47	13,30	16,69	
TESORUS SOLIDAIRE A	-0,20%	0,78	2,83	2,08	10,11	6,73	12,56	16,30	
TESORUS DYNAMIQUE A	-0,09%	1,00	5,56	3,30	11,65	8,07	15,36	19,39	

* 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.