



28 octobre 2020

Semaine du 19 au 23 octobre 2020

FLASH HEBDO

MACRO

L'indice PMI composite en zone euro (regroupant tous les secteurs d'activité) s'est replié pour le troisième mois consécutif en octobre, dans un contexte d'augmentation rapide des nouveaux cas de Covid-19 et du niveau des mesures de restrictions et ce dans l'ensemble de la région. A 49,4, l'indice signale une contraction de l'activité globale au début du 4ème trimestre, et la détérioration des indicateurs prospectifs envoie un signal négatif pour le sentiment de novembre. En outre, l'enquête a eu lieu du 12 au 22 octobre et ne reflète que partiellement l'impact des nouvelles mesures de restrictions. Bien que les données d'enquêtes PMI soient moins fiables aujourd'hui qu'avant la pandémie pour estimer la croissance, elles indiquent clairement que la reprise perd de son élan au 4ème trimestre.

L'accélération de la contraction dans le secteur des services, liée à la recrudescence des cas de COVID-19, éclipse le renforcement observé et confirmé de la croissance dans l'industrie manufacturière. Ce fossé entre les deux secteurs est appelé à se creuser davantage, selon l'indice des nouvelles commandes.

En ligne avec cette divergence sectorielle, il n'est pas surprenant de constater que l'Allemagne est le seul pays de la région à afficher une expansion de son activité.

Evolution du PMI Composite de la zone euro
Octobre 2019 – octobre 2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

En parallèle du gain de contaminations au Covid-19, les publications macroéconomiques ont été de bonne facture, en tout cas souvent mieux qu'attendu de part et d'autre de l'Atlantique.

Les espoirs d'un plan de relance fiscale ont par ailleurs augmenté.

Ces éléments ont ainsi fait monter les niveaux des taux obligataires souverains. Les taux italiens ont ainsi monté jusqu'à 15 points de base le jeudi à 0,80% avant de redescendre à la suite du passage en perspectives positives de la note de crédit du pays par S&P (note inchangée à BBB).

| 23-oct. Indice | Niveau | Variation (en points de base) | |
|-------------------|--------|-------------------------------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '19 |
| Eonia | -0,47 | 0,0 | -2,2 |
| 10 ans allemand | -0,57 | 4,8 | -38,9 |
| 10 ans français | -0,30 | 4,7 | -41,7 |
| 10 ans italien | 0,76 | 10,7 | -65,4 |
| 10 ans espagnol | 0,20 | 7,1 | -27,3 |
| 10 ans US | 0,84 | 9,7 | -107,5 |

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Concernant le marché actions, les craintes d'une accélération des cas covid-19 lors de la semaine écoulée ont eu raison des publications macro plutôt rassurantes.

Sur le front des valeurs, Vivendi était recherchée après une hausse de ses revenus au 3^{ème} trimestre. La société annonce par ailleurs sa volonté d'introduire en Bourse dès 2022 sa filiale Universal Music Group.

La direction d'Unibail a réaffirmé son intention de procéder à une augmentation de capital, répliquant ainsi à l'offensive menée par certains actionnaires (avec en chef de file X. Niel et L. Bressler, l'ancien PDG d'Unibail).

| 23-oct. Indice | Niveau | Variation | |
|-------------------|--------|-----------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '19 |
| Euro Stoxx 50 | 3 199 | -1,4% | -14,6% |
| CAC 40 | 4 910 | -0,5% | -17,9% |
| DAX | 12 646 | -2,0% | -4,6% |
| S&P 500* | 3 465 | -0,5% | 7,3% |
| Topix* | 1 625 | 0,5% | -5,6% |

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Dans un contexte rendu incertain par la proximité des élections présidentielles américaines, le dollar a faibli.

Par ailleurs, un plan de relance fiscale semble toujours à l'ordre du jour aux Etats-Unis.

Le pétrole décline de 2,5% affaibli par la hausse significative des cas positifs au covid-19 qui pourrait faire chuter la demande dans les semaines et mois à venir.

| 23-oct. Paire de devises | Niveau | Variation | |
|-----------------------------|--------|-----------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '19 |
| EUR/USD | 1,186 | 1,2% | 5,8% |
| EUR/GBP | 0,9095 | 0,2% | 7,5% |
| EUR/JPY | 124,19 | 0,6% | 2,0% |

| 23-oct. Indice (en \$) | Niveau | Variation | |
|---------------------------|--------|-----------|----------------|
| | | Semaine | Depuis fin '19 |
| Pétrole (New-York) | 39,9 | -2,5% | -34,7% |
| Or | 1902,1 | 0,1% | 25,4% |

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% | -0,04 | -0,09 | -0,34 | -0,43 | -0,75 | -1,14 | -1,47 |
| TESORUS PRUDENCE A | -0,25% | 0,63 | 0,88 | -0,46 | -0,37 | 2,00 | 0,33 | 2,83 |
| TESORUS EQUILIBRE A | -1,12% | 1,96 | 1,73 | -3,82 | -1,63 | 3,17 | 1,98 | 11,79 |
| TESORUS SOLIDAIRE A | -0,28% | 0,90 | -1,81 | -5,54 | -3,34 | 3,01 | -3,02 | 7,19 |
| TESORUS DYNAMIQUE A | -0,70% | 2,55 | 2,06 | -0,93 | 3,55 | 6,76 | 4,46 | 15,81 |
| G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC | -2,31% | 6,75 | 5,51 | 13,89 | 21,15 | | | |
| GROUPAMA CONVICTIONS N | -0,93% | 2,26 | 1,45 | 0,31 | 2,80 | 10,13 | 10,49 | 20,46 |
| GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1 | -0,42% | 0,71 | -0,28 | -6,54 | -4,69 | | | |
| GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1 | -0,06% | 1,16 | 1,25 | | | | | |
| GROUPAMA CREDIT EURO CT-N | 0,00% | 0,24 | 0,49 | -0,31 | -0,39 | -0,21 | -1,29 | 0,14 |
| G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1 | -0,44% | 0,38 | 0,62 | 3,38 | | | | |
| G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1 | -0,76% | 0,81 | 0,83 | 1,36 | | | | |
| AMERI GAN-N | -1,06% | 6,17 | 4,77 | 1,82 | 8,72 | 17,82 | 27,97 | 44,09 |
| G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC | -1,43% | 1,10 | -2,22 | -4,84 | -1,08 | 15,41 | 1,91 | 15,01 |
| G FUND-GLOBAL BOND-NC | -0,28% | 0,00 | 0,01 | 2,65 | 1,87 | 8,74 | 4,72 | 6,02 |
| G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE | -1,76% | 0,41 | -1,30 | -4,94 | -0,47 | 12,47 | 5,88 | 10,73 |
| G FUND - WORLD VISION R - N | -0,75% | 4,67 | 2,28 | -2,84 | 3,46 | 13,06 | 18,72 | 37,97 |

* 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.