

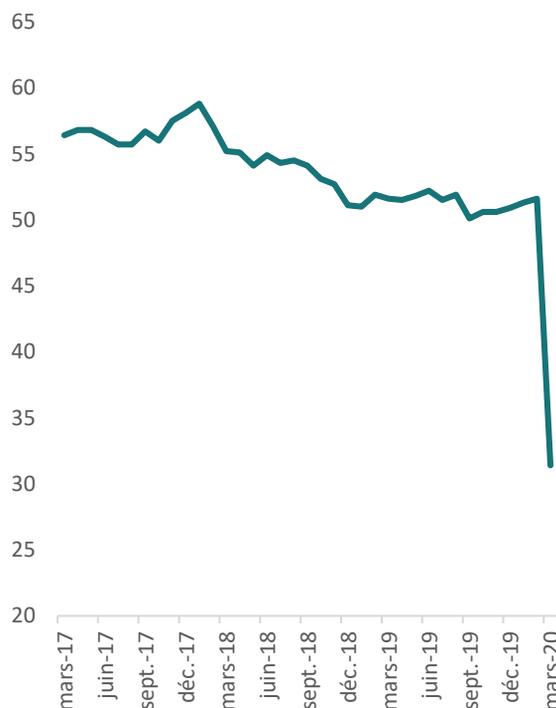


1 avril 2020

Semaine du 23 au 27 mars 2020

FLASH HEBDO

Zone Euro : impact du coronavirus sur l'indicateur PMI composite du 31/03/2017 au 31/03/2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La progression d'Est en Ouest de la pandémie de covid-19 se poursuit; les Etats-Unis étant dorénavant le pays recensant le plus grand nombre de cas confirmés. Si la situation semble s'améliorer en Chine, l'Europe guette le pic de l'épidémie et les Etats-Unis se préparent à recevoir un afflux de malades. Malgré le positionnement très mouvant de l'administration américaine sur la question du confinement, des mesures plus drastiques ne peuvent être écartées suivant l'évolution de la pandémie.

Les premiers signes des impacts de l'arrêt brutal de l'économie face à la crise du covid-19 commencent à être visibles sur les indicateurs macro-économiques. L'indice PMI composite de l'ensemble de la zone Euro publié mardi matin a plongé de plus de 20 points à 31,4 en mars. L'effondrement dans le secteur des services est sans précédent (en chute de 24,2 points sur le mois à 28,4 en mars) tandis que le secteur manufacturier a été affecté moins sévèrement à ce stade. Jeudi, ce sont les nouvelles demandes hebdomadaires d'allocations chômage qui ont explosé aux Etats-Unis, atteignant plus de trois millions, un niveau jamais vu, le précédent record datant d'octobre 1982 avec 695 000 nouvelles demandes.

Les annonces de soutien budgétaire se poursuivent cette semaine, sans réponse commune à ce stade au niveau européen. Aux Etats-Unis, c'est un plan de relance budgétaire sans précédent de 2000 milliards de dollars qui a été validé par le Congrès.

OBLIGATIONS

En plus de l'accord du Sénat américain sur des mesures de soutien pour 2 000 milliards de dollars, les Banques Centrales sont restées à la manœuvre la semaine passée.

En début de semaine, la Réserve Fédérale américaine (Fed) a sorti l'artillerie lourde avec entre autres : rachat potentiellement illimité de bons du Trésor, mesures sur les prêts étudiants, les crédits à la consommation, aux municipalités. Certaines entreprises pourront bénéficier de prêts relais de 4 ans et différer les paiements d'intérêts et de capital pendant les 6 premiers mois du prêt. Aussi, la Fed achètera des obligations émises par des sociétés américaines de haute qualité de crédit.

Enfin, la Fed misera sur un programme de prêts aux petites et moyennes entreprises.

27-mars	Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
			Semaine	Depuis fin '19
	Eonia	-0,44	-0,5	0,2
	10 ans allemand	-0,47	-15,3	-28,9
	10 ans français	-0,06	-17,2	-17,3
	10 ans italien	1,33	-30,4	-8,5
	10 ans espagnol	0,54	-19,4	7,2
	10 ans US	0,67	-17,1	-124,3

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Enfin ! La semaine dernière a été marquée par une hausse des principaux indices.

Les investisseurs se sont concentrés sur les signaux positifs des derniers jours : les annonces de la Fed, des soutiens massifs des Etats mais aussi une baisse du nombre de nouvelles contaminations au Covid-19 en Italie, ou encore l'annonce de la levée du confinement à Wuhan le 8 avril prochain.

La stratégie de l' "helicopter money" adoptée par Washington pour préserver son économie a été plutôt bien accueillie par les investisseurs.

27-mars	Indice	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '19
	Euro Stoxx 50	2 729	7,1%	-27,1%
	CAC 40	4 351	7,5%	-27,2%
	DAX	9 633	7,9%	-27,3%
	S&P 500*	2 541	10,3%	-21,3%
	Topix*	1 459	13,7%	-15,2%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Dans un environnement de rebond technique sur les marchés, le dollar a été moins privilégié, tout comme le Yen, ce qui a profité à la monnaie unique européenne.

La poursuite du bras de fer entre l'Arabie Saoudite et la Russie n'a pas permis au prix du pétrole de rebondir comme les autres classes d'actifs dites risquées la semaine passée.

Après une correction technique de près de deux semaines, le prix de l'or s'est ressaisi.

27-mars	Paire de devises	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '19
	EUR/USD	1,1141	4,2%	-0,6%
	EUR/GBP	0,8938	-2,9%	5,7%
	EUR/JPY	120,29	1,5%	-1,2%

27-mars	Indice (en \$)	Niveau	Variation	
			Semaine	Depuis fin '19
	Pétrole (New-York)	21,5	-4,1%	-64,8%
	Or	1628,2	8,6%	7,3%

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	-0,05%	-0,14	-0,22	-0,22	-0,48	-0,85	-1,24	-1,40	
TESORUS PRUDENCE A	1,25%	-6,01	-6,09	-5,93	-3,98	-4,59	-3,82	-5,34	
TESORUS EQUILIBRE A	6,10%	-13,90	-15,49	-15,17	-9,87	-8,46	-5,81	-8,09	
TESORUS SOLIDAIRE A	7,89%	-11,75	-13,57	-13,16	-7,53	-7,00	-6,14	-3,72	
TESORUS DYNAMIQUE A	7,39%	-14,58	-17,23	-16,96	-10,83	-10,61	-7,07	-5,55	

* 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.