



30 septembre 2020

Semaine du 21 au 25 septembre 2020

FLASH HEBDO

Evolution du PMI composite de la zone Euro

Septembre 2019 – Septembre 2020

(données de septembre 2020 estimées;
données finales publiées le 5 octobre)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Face à la progression du virus, les Etats Européens se retrouvent contraints de renforcer de nouveau les mesures sanitaires. Si un reconfinement strict semble pour le moment écarté, l'enjeu reste important car la reprise économique pourrait tout de même s'essouffler.

C'est en substance le message qu'ont envoyé les données d'enquête PMI publié mercredi 23 pour la zone Euro. L'indice PMI composite s'est replié pour le 2e mois consécutif en septembre, s'établissant à 50,1 contre 51,9 en août (cf. graphique), après s'être fortement redressé en juillet. La propagation du virus et les mesures restrictives pour le contenir pèsent sur les services tandis que le secteur manufacturier continue de se redresser à un rythme soutenu. Bien que les données d'enquête PMI soient moins fiables aujourd'hui qu'avant la pandémie pour estimer la croissance, elles indiquent toutefois que la reprise perd de son élan.

Cette perte d'élan reste toutefois, à ce stade, « normale » après le rebond mécanique post confinement. Le *momentum* ralentit car la reprise est hétérogène. Cela dit, une bonne « exécution » de la politique économique sera nécessaire afin d'éviter les effets de 2nd tour que cette crise pourrait générer; à savoir, une hausse plus forte qu'attendue du taux de chômage. Dans ce cas, cela pèserait sur la consommation des ménages, devenant un cercle vicieux pour les entreprises.

OBLIGATIONS

Les craintes de reconfinements localisés restent vives dans l'esprit des marchés. Les investisseurs se sont ainsi reportés sur les obligations souveraines, jugées moins risquées. La publication en zone euro de l'activité PMI des services, moins élevée qu'attendue, n'a pas été de nature à dissiper ces craintes.

Les incertitudes restent fortes également outre-Atlantique avec l'approche des élections présidentielles et les tensions commerciales avec la Chine.

L'Italie s'est bien comportée sur la semaine avec une baisse de taux plus forte que ses pairs : le résultat des élections régionales qui ne remettraient pas en cause la coalition actuellement au pouvoir a rassuré les investisseurs.

25-sept. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,47	-0,2	-2,3
10 ans allemand	-0,53	-4,4	-34,4
10 ans français	-0,25	-3,1	-37,0
10 ans italien	0,89	-7,6	-52,6
10 ans espagnol	0,25	-3,7	-22,0
10 ans US	0,65	-3,9	-126,3

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés actions ont clôturé lourdement dans le rouge la semaine passée prenant conscience qu'au nom de la sécurité sanitaire des reconfinements sont possibles et même entérinés, même s'ils sont moins contraignants qu'au printemps.

Côté valeurs, Lagardère décolle de plus de 30% lors de la séance de vendredi, les investisseurs appréciant l'entrée au capital de Bernard Arnault pour 5% dans le groupe.

Outre-Atlantique, les spéculations sur les valeurs technologiques américaines vont toujours bon train.

25-sept. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 137	-4,5%	-16,2%
CAC 40	4 730	-5,0%	-20,9%
DAX	12 469	-4,9%	-5,9%
S&P 500*	3 298	-0,6%	2,1%
Topix*	1 634	-0,7%	-5,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar s'est nettement renforcé la semaine dernière face à l'euro. M. Evans, l'un des gouverneurs de la Réserve Fédérale américaine, a émis des doutes quant à l'utilité d'aller plus loin dans les mesures d'assouplissement monétaire.

Ces commentaires ont également eu comme effet de faire baisser le marché des matières premières, notamment l'or (près de 5%) et l'argent (plus de 14%), sensibles à un renforcement du dollar.

25-sept. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,1631	-1,8%	3,7%
EUR/GBP	0,9125	-0,5%	7,9%
EUR/JPY	122,88	-0,8%	0,9%

25-sept. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	40,3	-2,1%	-34,1%
Or	1861,6	-4,6%	22,7%

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%	-0,03	-0,05	-0,31	-0,43	-0,71	-1,16	-1,44
TESORUS PRUDENCE A	-0,50%	-0,59	1,28	-1,33	-1,74	-0,08	-0,08	2,06
TESORUS EQUILIBRE A	-1,68%	-2,67	1,60	-6,60	-5,24	-3,62	0,79	10,18
TESORUS SOLIDAIRE A	-2,35%	-2,32	0,58	-6,42	-3,66	-2,72	-3,09	12,04
TESORUS DYNAMIQUE A	-2,93%	-3,80	3,17	-4,65	-0,48	-2,75	2,75	17,19
G FUND - WORLD R EVOLUTIONS - NC	1,41%	0,04	3,87	8,97	12,93			
GROUPAMA CONVICTIONS N	-0,12%	-1,58	1,69	-1,21	0,63	4,44	11,14	24,39
GROUPAMA SELECTION PROTECT 85 - E1	-0,34%	-1,15	-0,31	-7,11	-5,78			
GROUPAMA SELECTION MULTISTRATEGIES - E1	-0,99%	-1,19	0,93					
GROUPAMA CREDIT EURO CT-N	-0,17%	-0,03	0,77	-0,63	-0,77	-0,60	-1,54	0,04
G FUND GLOBAL GREEN BONDS E1	0,00%	0,49	1,39	3,06				
G FUND FUTURE FOR GENERATIONS - E1	-1,08%	-0,75	2,30	0,20				
AMERI GAN-N	1,05%	-2,17	2,05	-1,78	3,25	8,68	28,60	49,15
G FUND EQUITY CONVICTIONS ISR-NC	-3,78%	-4,20	1,71	-6,96	-1,46	1,26	1,71	22,32
G FUND-GLOBAL BOND-NC	-0,26%	0,01	1,03	2,51	1,20	8,13	4,50	6,55
G FUND-TR ACT ALL CAP EU-NCE	-3,04%	-2,49	2,21	-6,20	-1,29	2,30	5,23	17,15
G FUND - WORLD VISION R - N	-0,55%	-2,67	0,31	-6,18	-0,71	3,86	18,72	45,23

* 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.