



**15 mai 2019**

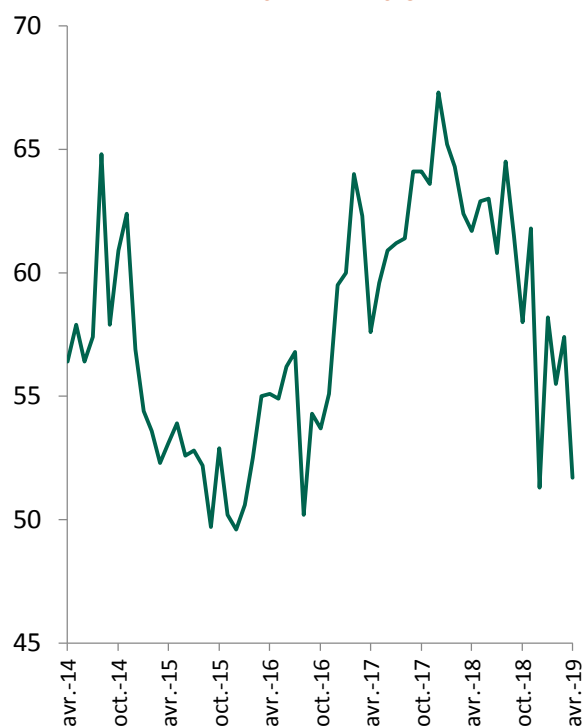
Semaine du 3 au 10 mai 2019

## FLASH HEBDO

### Composante ISM « Carnets de Commande »

Etats-Unis

Avril 2014 – Avril 2019



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Aux **Etats-Unis**, au-delà de la baisse significative de 2,5 points de l'indicateur de climat des affaires (indice ISM Manufacturier), passant de 55,3 à 52,8, c'est surtout la baisse de 6 points d'une de ces composantes, la composante « Carnets de Commande », qui attire notre vigilance. Après un 1<sup>er</sup> trimestre marqué par une forte dynamique de restockage, nous serons particulièrement attentifs pour les mois qui viennent au rapport commandes/stocks. Par ailleurs, les commentaires des entreprises accompagnant la publication du rapport sont significativement moins positifs et évoquent les difficultés liées au commerce international, le Brexit et surtout les retards à la frontière entre les Etats-Unis et le Mexique. Enfin, cette baisse du climat des affaires dans l'industrie américaine fait écho à celle observée de façon généralisée en Europe.

Douche froide sur les **négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine** après un tweet de D. Trump menaçant d'augmenter les taxes douanières sur des produits chinois importés. D. Trump accuse en effet la Chine d'avoir « cassé l'accord » tandis que Xi Jinping menace de représailles. Menaces mises à exécution dès vendredi avec des taxes portées de 10% à 25% sur 200 mds de \$ de produits.

La **Commission Européenne** a revu mardi ses prévisions de croissance pour la zone Euro avec une révision conséquente de la croissance allemande 2019 abaissée à 0,5% au lieu de 1,1%.

MACRO

Les marchés obligataires ont été soumis à la hausse des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine la semaine passée. Ainsi, les titres jugés sûrs se sont bien comportés.

En revanche, la dette italienne a été boudée. Les projections de la Commission Européenne sur la trajectoire du déficit budgétaire du pays ont déplu aux investisseurs (2,5% en 2019, 3,5% en 2020).

Le taux 10 ans grec monte également, sous pression après les annonces dans le cadre de la campagne législative du Premier Ministre sortant Tsipras (baisses de TVA, hausse des retraites).

10-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '18
Eonia	-0,37	-0,9	-0,9
10 ans allemand	-0,05	-7,0	-28,7
10 ans français	0,35	-2,5	-36,2
10 ans italien	2,68	12,2	-5,9
10 ans espagnol	0,98	-0,6	-43,8
10 ans US	2,47	-5,8	-21,7

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Les principaux indices actions ont clôturé la semaine en baisse, le brusque revirement de Donald Trump dans l'affrontement commercial qui oppose les Etats-Unis à la Chine avait entraîné un mouvement général d'aversion pour les actifs risqués. En effet, ce dernier avait annoncé une probable hausse des taxes à l'importation de 10% à 25% sur 200 Mds de dollars d'exportations.

Fin de semaine, même si la hausse des droits de douane sur les 200 Mds de dollars de produits chinois est entrée en vigueur vendredi dernier, les investisseurs gardent l'espoir d'un possible accord prochainement.

10-mai Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Euro Stoxx 50	3 361	-4,0%	12,0%
CAC 40	5 327	-4,0%	12,6%
DAX	12 060	-2,8%	14,2%
S&P 500*	2 881	-2,2%	14,9%
Topix*	1 549	-4,2%	3,7%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le nouveau pic de tensions entre les Etats-Unis et la Chine a fait faiblir le dollar. Le Yen, devise refuge, a quant à lui bénéficié de ce retour d'aversion pour le risque.

Le pétrole a de nouveau baissé bien que dans une moindre mesure que la semaine précédente. La hausse des tarifs douaniers de la part des Etats-Unis jettent un froid sur les échanges mondiaux, ce qui est négatif sur la demande de pétrole.

10-mai Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
EUR/USD	1,1233	0,3%	-2,0%
EUR/GBP	0,8640	1,6%	-3,9%
EUR/JPY	123,52	-0,7%	-1,8%

10-mai Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Pétrole (New-York)	61,7	-0,5%	35,8%
Or	1286,1	0,5%	0,3%

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	-0,01%	-0,02	-0,07	-0,06	-0,34	-0,74	-0,90	-0,74
TESORUS PRUDENCE A	-0,34%	-0,13	1,03	2,12	-0,82	-0,41	1,39	7,03
TESORUS EQUILIBRE A	-1,14%	-0,57	3,07	8,27	0,44	3,06	11,54	16,20
TESORUS SOLIDAIRE A	-1,95%	-0,73	4,15	7,86	-3,43	-2,28	12,53	16,01
TESORUS DYNAMIQUE A	-1,71%	-1,03	3,39	9,99	-1,66	2,39	15,14	18,53

\* YTD : depuis le début de l'année

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](http://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.

