



**12 juin 2019**

Semaine du 31 mai au 7 juin 2019

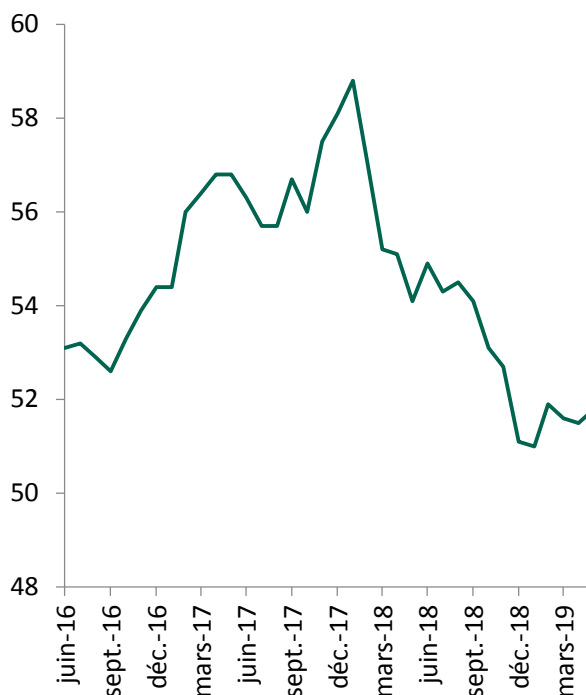
## FLASH HEBDO

Indice PMI Composite Zone Euro  
*Jun 2016–Jun 2019*

Jeudi dernier, la **BCE a ajusté ses perspectives de croissance** et d'inflation à la hausse pour cette année et légèrement à la baisse pour 2020 et maintenu un risque baissier sur la croissance. Elle a également annoncé les conditions financières de son nouveau cycle de prêts à long-terme et a annoncé qu'elle ne prévoyait donc pas de hausse de taux avant « mi-2020 » versus « fin 2019 ».

Toujours en Zone Euro, **l'indice PMI composite de l'activité globale s'est redressé en mai** (51.8) par rapport au mois précédent (51.5), à un niveau même légèrement supérieur aux estimations. A ce niveau, l'indice continue de signaler un rythme d'expansion plus modéré que celui observé au 1er trimestre. Néanmoins, ce dernier a cessé de glisser et a atteint en mai son plus haut depuis trois mois, reposant principalement sur le secteur des services où l'activité progresse toujours à un rythme soutenu.

Enfin, la semaine a également été marquée par **la publication des chiffres d'inflation en Zone Euro avec l'inflation sous-jacente qui s'est établie à 0.8% en glissement annuel**. C'était assez largement anticipé car il y a toujours beaucoup de volatilité durant la période de mars à mai. Cela étant dit, elle est particulièrement marquée cette année et liée au secteur des services tandis que le prix des biens (hors énergie) a légèrement augmenté en mai de 1/10ème à 0.3% en glissement annuel.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

OBLIGATIONS

Les taux ont encore baissé la semaine dernière malgré le rebond des actions, la faute à des chiffres de la production industrielle en Allemagne qui se sont révélés décevants pour les analystes (-1,9% sur le mois).

En anticipation de la réunion de la Banque Centrale Européenne (BCE), les marchés s'étaient positionnés pour un soutien aux dettes périphériques. Jeudi dernier, la BCE a renouvelé son soutien au secteur bancaire permettant aux taux italiens de très bien se comporter sur l'ensemble de la semaine passée.

7-juin Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '18
Eonia	-0,25	10,7	10,4
10 ans allemand	-0,26	-5,5	-49,9
10 ans français	0,09	-12,5	-62,5
10 ans italien	2,36	-31,2	-38,4
10 ans espagnol	0,55	-16,2	-86,3
10 ans US	2,08	-4,4	-60,3

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les principaux indices actions ont clôturé la semaine largement dans le vert. Il semblerait que les discours des banques centrales soient à l'origine de ce rebond ainsi que l'optimisme du ministre des affaires étrangères mexicain quant à la guerre commerciale.

La semaine verra également Theresa May abandonner son rôle de Premier Ministre britannique, laissant place à l'élection pour la succession avec deux favoris actuels: Boris Johnson et Dominic Raab. De manière importante, les 2 ont déclaré publiquement que, deal ou 'no-deal', le Royaume-Uni sortira de l'Union Européenne le 31 Octobre.

7-juin Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Euro Stoxx 50	3 378	3,0%	12,6%
CAC 40	5 364	3,0%	13,4%
DAX	12 045	2,7%	14,1%
S&P 500*	2 873	4,4%	14,6%
Topix*	1 532	1,3%	2,6%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Bien qu'elle restera en poste jusqu'à la nomination de son successeur, Theresa May a officiellement démissionné de son poste de Premier Ministre. C'est Boris Johnson qui semble le mieux positionné pour prendre le relais. Son positionnement plus dur sur le Brexit inquiète les marchés : la livre sterling recule une nouvelle fois la semaine passée.

Depuis quelque temps maintenant, l'onçe d'or se rebiffe grâce à la résurgence de guerres commerciales menées par les Etats-Unis.

7-juin Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
EUR/USD	1,1334	1,5%	-1,2%
EUR/GBP	0,8898	0,6%	-1,0%
EUR/JPY	122,62	1,4%	-2,6%

7-juin Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Pétrole (New-York)	54,0	0,9%	18,9%
Or	1340,9	2,7%	4,6%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

## PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DEL'UNITE DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE A	0,00%	-0,02	-0,07	-0,08	-0,37	-0,76	-0,93	-0,76
TESORUS PRUDENCE A	0,51%	0,04	0,98	2,50	-0,28	-0,24	1,29	6,33
TESORUS EQUILIBRE A	0,80%	-1,18	1,76	8,41	-1,06	2,64	9,84	13,09
TESORUS SOLIDAIRE A	0,61%	-1,44	1,05	7,99	-3,09	-1,55	10,48	13,26
TESORUS DYNAMIQUE A	1,37%	-2,58	0,86	9,33	-4,02	1,32	12,34	13,10

\* 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.

