



20 juin 2019

Semaine du 7 au 14 juin 2019

FLASH HEBDO

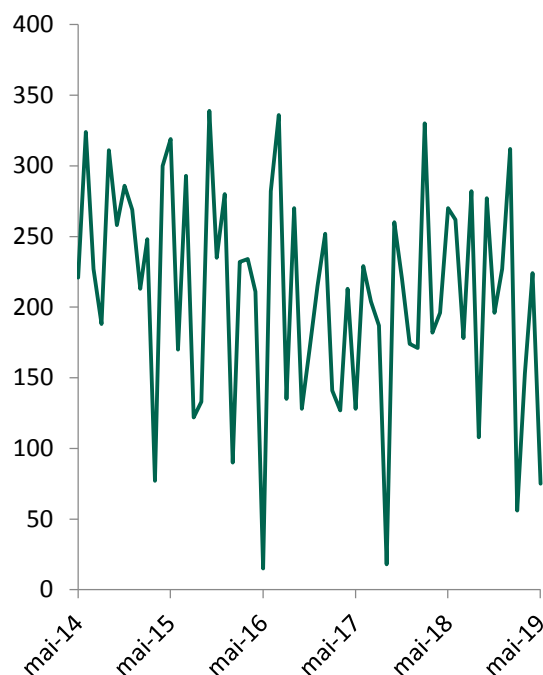
MACRO

Aux **Etats-Unis**, les **évolutions récentes des anticipations d'inflation** ont sensiblement baissé depuis un mois et demi, renouant quasiment avec les plus bas de début d'année. Enfin, vendredi 7, **les indicateurs d'emploi ont fait état d'embauches décevantes** : le nombre d'emplois non-agricoles créés en Mai est ressorti à 75K contre 175K attendus. Le risque réside dans l'impact de l'intensification des conflits commerciaux sur les perspectives d'investissement et d'emploi des entreprises américaines. Il ne fait aucun doute que ces indicateurs constituent des arguments supplémentaires en faveur de l'assouplissement monétaire.

En **Chine**, les indicateurs d'activité du mois de mai 2019 publiés vendredi 14 ne montrent aucun signe de rupture dans l'économie chinoise. La croissance du PIB ressortirait à 6,3% sur un an au 2^e trimestre, voire équivalent au rythme observé au 1^{er} trimestre (6,4%). En revanche, elle pourrait ralentir au cours de la 2nde partie de l'année, et au-delà, en raison de l'environnement complexe auquel l'économie chinoise doit faire face : 1/ d'une part, les **incertitudes liées au commerce international** devraient continuer de peser sur la production industrielle et les décisions d'investissement des entreprises. D'autant que le conflit sino-américain s'est amplifié et qu'il risque de perdurer en raison de différends de calendrier et d'objectifs entre les 2 pays; 2/ d'autre part, la **poursuite du « nettoyage » du shadow banking** limite la réaccélération de la demande domestique.

Etats-Unis : emplois non-agricoles

créations d'emplois en K - données du mois du 31/05/2014 au 31/05/2019



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Depuis le début de l'année, les taux s'inscrivent en baisse dans le contexte de tons plus accommodants des Banques Centrales, de tassement des indicateurs macro-économiques et d'amplification des tensions commerciales.

Sur la semaine, le soutien exprimé de la BCE au secteur bancaire a permis aux taux périphériques de bien se comporter.

Enfin, les marchés de taux sont surtout dans l'attente des 2 rendez-vous forts de la semaine prochaine; à savoir le symposium de Sintra au cours duquel M. Draghi devrait s'exprimer lundi et mardi sur la politique monétaire européenne et la réunion de la réserve fédérale américaine mercredi.

14-juin Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '18
Eonia	-0,37	-11,6	-1,2
10 ans allemand	-0,26	0,2	-49,7
10 ans français	0,09	0,9	-61,6
10 ans italien	2,35	-1,0	-39,4
10 ans espagnol	0,50	-5,3	-91,6
10 ans US	2,08	-0,1	-60,4

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés clôturent la semaine légèrement dans le vert.

D.Trump a annoncé la mise en place à court de terme de taxes sur quasiment l'ensemble des biens restant tout en maintenant qu'il souhaite toujours rencontrer Xi Jinping avant la fin Juin. De plus, il s'attaque désormais à l'Allemagne menaçant de sanctions si A. Merkel continuait de soutenir le projet du gazoduc Nord Stream 2. Face à cela, les anticipations d'une Fed plus accommodante sont venues soutenir les actifs risqués.

14-juin Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Euro Stoxx 50	3 379	0,0%	12,6%
CAC 40	5 368	0,1%	13,5%
DAX	12 096	0,4%	14,6%
S&P 500*	2 887	0,5%	15,2%
Topix*	1 547	0,9%	3,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Face à la recomposition du paysage politique britannique, la livre sterling continue de souffrir. Boris Johnson semble toujours le mieux positionné pour remplacer T. May et son positionnement plus dur sur le Brexit inquiète les marchés.

Une semaine mouvementée sur le pétrole dont le cours baisse mercredi après la confirmation du Ministère de l'Energie de la hausse des stocks de pétrole américain puis remonte jeudi après l'attaque de 2 pétroliers près du détroit d'Ormuz, région stratégique qui voit transiter 20% du pétrole mondial. In fine, le pétrole baisse toutefois légèrement sur la semaine.

14-juin Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
EUR/USD	1,1208	-1,1%	-2,3%
EUR/GBP	0,8904	0,1%	-1,0%
EUR/JPY	121,69	-0,8%	-3,3%

14-juin Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Pétrole (New-York)	52,5	-2,7%	15,6%
Or	1341,7	0,1%	4,6%

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	-0,09	-0,32	-0,71	-0,93	-0,82
TESORUS PRUDENCE A	0,25%	0,85	1,06	2,76	-0,07	-0,11	1,72	5,98
TESORUS EQUILIBRE A	0,89%	1,84	2,11	9,37	-0,22	3,22	12,01	13,69
TESORUS SOLIDAIRE A	1,04%	1,80	2,12	9,12	-2,48	-0,53	14,95	13,51
TESORUS DYNAMIQUE A	1,25%	2,01	1,45	10,70	-2,97	2,37	17,16	14,45

* YTD : depuis le début de l'année

Sources : Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Une fois par mois, nous vous présentons, de façon synthétique et visuelle, nos principales vues sur différentes classes d'actifs.

Vous trouverez, cette semaine, nos convictions du mois.

VISION CLASSE D'ACTIFS					
Classe d'actifs	Var. 1 mois	Sous-pondération	Neutre	Surpondération	Commentaires
ACTIONS	Europe	→	●		Pas de changement significatif dans notre positionnement géographique
	Amérique du nord	→		●	
	Asie ex-Japon	→		●	
	Japon	→	●		
	Emergents	→	●		
	Global Actions	→		●	
OBLIGATIONS	Zone Euro	→		●	Nous restons à la neutralité sur les obligations souveraines allemandes et américaines dans un environnement régulé par les banques centrales
	Etat-Unis	→		●	
	Global Obligations	→		●	
CREDIT & DETTE EMERGENTE	Zone Euro Investment Grade	→		●	Nous restons à l'achat sur la dette d'entreprises Haut Rendement Euro Nous continuons de sortir de la Dette Emergente en devises dures pour ne conserver que les segments courts des courbes.
	Etats-Unis Investment Grade	→		●	
	Zone Euro Haut Rendement	→		●	
	Etats -Unis Haut Rendement	→		●	
	Emergents devises locales	→		●	
	Emergents devises dures	→		●	
	Global Crédit	→		●	
	DEVICES	EUR/USD	→		
EUR/JPY	→	●			

DISCLAIMER

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.

