



**26 juin 2019**

Semaine du 14 au 21 juin 2019

## FLASH HEBDO

Indice PMI Composite Zone Euro

Jun 2016–Jun 2019



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Mercredi, malgré la faiblesse du dernier Rapport Emploi et la détérioration de certains indicateurs avancés, la **réserve fédérale américaine** a confirmé son scénario central de croissance, elle a toutefois insisté sur la hausse des incertitudes. D'autant que la dynamique récente sur l'investissement des entreprises ne lui convient pas, qu'elle a pris acte de la détérioration du sentiment sur les marchés obligataires et que les anticipations d'inflation ont diminué alors qu'ils étaient déjà considérés comme bas. Au regard de ces éléments, le communiqué final précise qu'elle fera le nécessaire pour soutenir la croissance. Un message plus qu'accommodant pour les marchés financiers qui anticipent d'ors et déjà une baisse des taux directeurs d'ici la fin de l'année.

En Zone Euro, le **discours de M. Draghi** mardi matin au forum de la **Banque Centrale Européenne (BCE)** a clairement fait réagir tous les intervenants des marchés financiers. La détermination exprimée par le Président de la BCE dans son discours était si limpide que la comparaison avec une nouvelle version du « *whatever it takes* » (tout ce qu'il faudra) a été quasi immédiate. Il a ainsi clairement rappelé que la BCE disposait de plusieurs outils (baisse des taux, réactivation des achats d'actifs,...) et que des mesures accommodantes supplémentaires pourraient être mises en place en l'absence d'améliorations économiques. Le redressement de l'indice PMI composite en zone Euro publié cette semaine ne semble pas suffisant à ce stade pour satisfaire la BCE.

OBLIGATIONS

Les craintes de récession montent et l'inflation est loin de l'objectif de 2% que s'est fixée la BCE, Draghi encourage des politiques monétaires accommodantes. Ces propos qui laissent la porte ouverte à une nouvelle baisse des taux de la BCE et au retour du programme d'achats d'actifs ont fait plonger les taux d'emprunt d'états de la zone euro. Cela a entraîné le 10 ans français brièvement en territoire négatif, une première dans son histoire.

La baisse du taux italien est plus marquée encore, accentuée par les déclarations rassurantes de Giovanni Tria quant au budget.

Aux Etats-Unis, le message accommodant de la Fed semble convenir aux investisseurs.

21-juin Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '18
Eonia	-0,37	0,0	-1,2
10 ans allemand	-0,29	-3,0	-52,7
10 ans français	0,05	-4,6	-66,2
10 ans italien	2,15	-19,9	-59,3
10 ans espagnol	0,44	-6,2	-97,8
10 ans US	2,05	-2,6	-63,0

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés clôturent la semaine largement dans le vert après le discours de la Réserve Fédérale Américaine (Fed). Même en relatif aux attentes du marché, la Fed a réussi à délivrer un message soutenant les actifs risqués. En effet, J.Powell a annoncé qu'au vu des incertitudes grandissantes quant à la conjoncture des Etats-Unis, la Fed « suivra étroitement » les statistiques économiques et « agira de façon appropriée si nécessaire ». La Fed et la BCE sont officiellement de retour dans un cycle accommodant.

Néanmoins, il reste un obstacle de taille à passer : le G20 et les négociations sino-américaines.

21-juin	Variation		
	Indice	Niveau	Depuis fin '18
Euro Stoxx 50	3 467	2,6%	15,5%
CAC 40	5 528	3,0%	16,9%
DAX	12 340	2,0%	16,9%
S&P 500*	2 950	2,2%	17,7%
Topix*	1 546	-0,1%	3,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro progressait la semaine passée face au dollar et autres grandes devises, porté par des indicateurs économiques plus favorables qu'attendus.

De plus, les nombreuses annonces des banques centrales (BCE et Fed) ont mouvementé le marché des devises.

La semaine passée, le pétrole grimpait, soutenus par les tensions au Moyen-Orient alors que les Etats-Unis s'apprêtent à annoncer de nouvelles sanctions contre l'Iran.

21-juin	Variation		
	Paire de devises	Niveau	Depuis fin '18
EUR/USD	1,1369	1,4%	-0,9%
EUR/GBP	0,8922	0,2%	-0,7%
EUR/JPY	121,99	0,2%	-3,1%

21-juin	Variation		
	Indice (en \$)	Niveau	Depuis fin '18
Pétrole (New-York)	57,4	9,4%	26,5%
Or	1399,6	4,3%	9,1%

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	<b>0,00%</b>	-0,02	-0,07	<b>-0,09</b>	-0,32	-0,71	-0,93	-0,82
TESORUS PRUDENCE A	<b>0,71%</b>	1,40	1,61	<b>3,50</b>	0,56	0,60	2,36	6,69
TESORUS EQUILIBRE A	<b>1,32%</b>	2,35	3,09	<b>10,82</b>	0,83	4,77	12,82	15,02
TESORUS SOLIDAIRE A	<b>1,30%</b>	1,99	2,59	<b>10,54</b>	-0,31	0,60	14,51	15,43
TESORUS DYNAMIQUE A	<b>1,78%</b>	2,89	2,74	<b>12,66</b>	-0,67	4,24	17,67	16,22

\* 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.

