

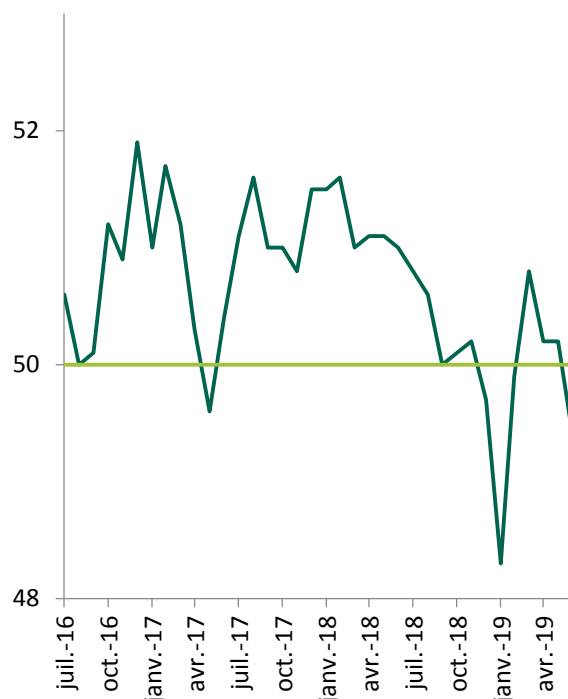


10 juillet 2019

Semaine du 28 juin au 5 juillet 2019

FLASH HEBDO

Indice PMI Manufacturier Chine Juillet 2016– Juin 2019



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

En marge du G20 à Osaka, **les Etats-Unis et la Chine ont annoncé une trêve dans l'escalade commerciale**; la volonté d'une reprise des négociations étant palpable des 2 côtés. Toutefois, au-delà des interrogations autour d'un accord sur les échanges de biens, les différents entre D. Trump et Xi Jinping demeurent profonds, à la fois en termes de calendrier et d'objectifs, et devraient continuer d'entretenir les incertitudes sur le commerce international.

Après 48 heures de négociations, les européens ont enfin trouvé un accord sur les **nominations à la tête des institutions européennes** permettant de donner plus de visibilité sur la future gouvernance européenne. Ursula von der Leyen est ainsi nommée à la tête de la Commission Européenne, Charles Michel à la tête du Conseil Européen et Christine Lagarde prend la présidence de la Banque Centrale Européenne (BCE)

L'activité industrielle des **économies émergentes** s'est de nouveau affaiblie en juin. La dégradation des enquêtes est quasi généralisée, en Asie émergente mais aussi en Europe Centrale. **L'économie chinoise** notamment est de nouveau sous pression et les 3 composantes principales de l'indice PMI manufacturier telles que les ventes domestiques, les nouvelles commandes à l'exportation et la production ont baissé. Cette dégradation ne devrait toutefois pas impacter la dynamique de la croissance du 2^e trimestre qui devrait ressortir à 6,3% sur un an.

OBLIGATIONS

Forte performance des taux italiens qui glissent allégrement sous la barre des 2% pour les maturités 10 ans. Le Premier Ministre italien, M. Conte, a annoncé vouloir revoir à la baisse le déficit 2019. Ces intentions ont rassuré les marchés et éloignent le spectre d'une sanction pour déficits excessifs envisagée par la Commission Européenne.

Par ailleurs, la nomination prochaine de Christine Lagarde à la BCE a été interprétée comme un signal accommodant par les marchés.

Aux Etats-Unis, les bons chiffres de l'emploi ont rassuré sur la vigueur de l'économie américaine. Cela a fait souffrir les bons du Trésor.

5-juil. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '18
Eonia	-0,37	-0,7	-1,1
10 ans allemand	-0,36	-3,6	-60,5
10 ans français	-0,08	-7,9	-79,4
10 ans italien	1,75	-35,6	-99,6
10 ans espagnol	0,32	-7,2	-109,3
10 ans US	2,03	2,9	-65,0

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés clôturent la semaine largement dans le vert profitant d'un retour du dialogue entre la Chine et les Etats Unis. De plus, les discours très accommodants des banques centrales sont venus soutenir les actifs risqués.

Par ailleurs, la Bourse de Paris affiche un nouveau plus haut de l'année et le S&P 500 un pic historique. Les investisseurs espèrent des politiques accommodantes de la part de la BCE et de la Fed après les nominations au sein des deux banques centrales, et notamment celle de Christine Lagarde attendue à la tête de la première.

5-juil. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Euro Stoxx 50	3 528	1,6%	17,5%
CAC 40	5 594	1,0%	18,2%
DAX	12 569	1,4%	19,0%
S&P 500*	2 990	1,7%	19,3%
Topix*	1 593	2,7%	6,6%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine dernière, l'euro a souffert face au dollar qui était soutenu par les chiffres de l'emploi aux Etats-Unis.

La monnaie unique s'est en revanche modestement raffermie face à la livre sterling. La nomination probable de Boris Johnson – qui adopterait une ligne dure dans les négociations sur le Brexit – au poste de Premier Ministre inquiète les marchés.

L'once d'or repasse sous la barre des 1 400 dollars, les risques de récession s'éloignant quelque peu.

5-juil. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
EUR/USD	1,1225	-1,3%	-2,1%
EUR/GBP	0,8963	0,1%	-0,3%
EUR/JPY	121,75	-0,7%	-3,2%

5-juil. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Pétrole (New-York)	57,5	-1,6%	26,6%
Or	1399,5	-0,7%	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	-0,01%	-0,02	-0,07	-0,10	-0,33	-0,72	-0,94	-0,83
TESORUS PRUDENCE A	0,75%	1,90	1,90	4,15	1,57	1,70	2,26	7,17
TESORUS EQUILIBRE A	1,70%	3,97	2,73	11,97	2,96	6,93	13,33	16,39
TESORUS SOLIDAIRE A	1,72%	3,71	2,55	11,85	2,09	3,41	17,44	18,09
TESORUS DYNAMIQUE A	1,95%	5,30	2,50	13,97	2,35	6,42	19,04	18,43

* 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. 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.

