

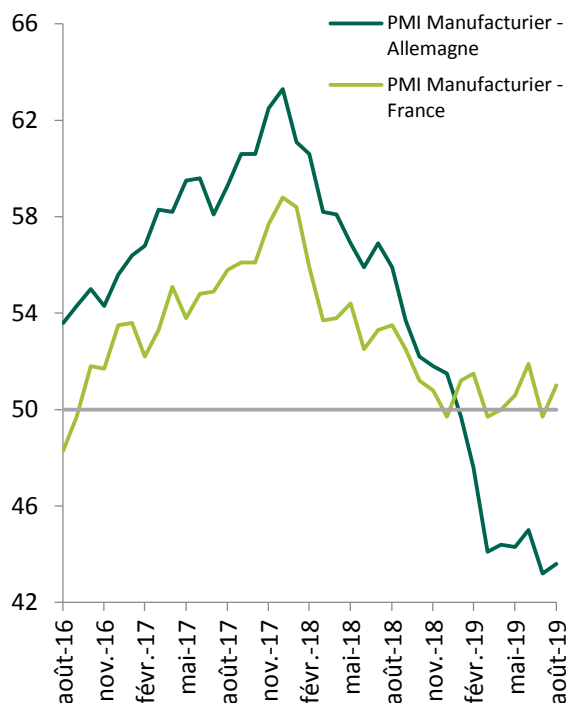


28 août 2019

Semaine du 19 au 23 août 2019

FLASH HEBDO

Indices PMI manufacturiers
 Allemagne et France
 Août 2016– Août 2019



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Le discours prononcé par **J. Powell** au **Symposium de Jackson Hole** vendredi est sans équivoque. 3 semaines après la baisse de 0,25% des taux directeurs (fin juillet), il prend acte de la poursuite de la dégradation de la conjoncture mondiale notamment en Allemagne et en Chine, de la détérioration de l'environnement géopolitique (hausse de la probabilité de « *Hard Brexit* », manifestations à Hong Kong, démission du gouvernement en Italie), et des réactions des marchés financiers (forte volatilité actions et forte baisse des taux longs). La terminologie employée (« *we are carefully watching* », « *we will act as appropriate* ») suggère qu'il plaidera pour une nouvelle baisse des **taux directeurs américains** dès le prochain comité de politique monétaire mi-septembre.

Jeudi, la **publication de l'indice PMI composite** (indice des directeurs d'achats) **de la zone Euro** montre une légère progression en août (+0,3 pts à 51,8). Toutefois, l'enquête ne signale pas que l'activité s'améliore mais plutôt que le ralentissement ne s'est pas aggravé à ce stade et reste pour le moment centré sur le secteur manufacturier. L'expansion de l'activité globale continue en effet de reposer sur le secteur des services. Cette légère amélioration n'aura probablement pas d'impact sur les décisions de la BCE en septembre qui devrait annoncer des mesures de soutien à l'économie. A noter les bons résultats français : nouvelle hausse soutenue dans le secteur des services et retour en zone d'expansion dans l'industrie.

OBLIGATIONS

Les yeux étaient rivés sur Jackson Hole la semaine passée dans l'attente de commentaires conciliants de la part du président de la Réserve Fédérale américaine. Ce dernier n'a ni déçu ni surpris positivement les intervenants.

Finalement c'est la Chine qui a mis en branle les marchés en augmentant par surprise les droits de douane sur certains produits américains.

Pour la première fois de son histoire, l'Allemagne a émis une dette 30 ans en deçà de la barre symbolique des 0%.

23-août	Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
			Semaine	Depuis fin '18
	Eonia	-0,36	0,3	-0,5
	10 ans allemand	-0,68	1,0	-91,7
	10 ans français	-0,37	4,0	-108,3
	10 ans italien	1,32	-7,8	-142,5
	10 ans espagnol	0,14	5,7	-127,8
	10 ans US	1,54	-1,9	-114,9

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les principaux indices actions ont clôturé la semaine passée légèrement dans le vert.

En début de semaine, les marchés actions ont été portés par une tentative de reprise des négociations entre Washington et Pékin.

Mais en fin de semaine, Trump a annoncé vouloir répliquer aux hausses des taxes douanières par la Chine à l'encontre de son pays, ce qui a atténué la hausse des marchés actions en Europe et fait plier les indices américains.

23-août Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Euro Stoxx 50	3 334	0,2%	11,1%
CAC 40	5 327	0,5%	12,6%
DAX	11 612	0,4%	10,0%
S&P 500*	2 847	-1,4%	13,6%
Topix*	1 502	1,1%	0,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro remonte quelque peu la semaine dernière contre dollar dans le sillage de publications meilleures qu'attendues concernant l'activité en zone euro (France et Allemagne notamment).

Le pétrole est monté en début de semaine passée suite à des propos jugés apaisants de Trump. Cette hausse a été balayée par le positionnement durci des Chinois sur la politique commerciale vis-à-vis des Etats-Unis.

Dans ce contexte, l'once d'or s'est retrouvée boostée en fin de semaine.

23-août Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
EUR/USD	1,1144	0,5%	-2,8%
EUR/GBP	0,9093	-0,4%	1,2%
EUR/JPY	117,49	-0,4%	-6,6%

23-août Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Pétrole (New-York)	54,2	-1,3%	19,3%
Or	1527,0	0,9%	19,1%

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%	-0,03	-0,06	-0,14	-0,31	-0,70	-0,92	-0,87
TESORUS PRUDENCE A	0,29%	0,29	1,99	4,19	1,27	1,53	1,53	6,08
TESORUS EQUILIBRE A	1,41%	-0,60	2,13	10,87	-0,05	5,44	9,65	17,83
TESORUS SOLIDAIRE A	1,39%	-2,32	-0,52	8,32	-1,62	0,23	10,88	18,34
TESORUS DYNAMIQUE A	1,81%	-2,32	0,60	10,53	-3,20	2,95	11,45	20,82

* 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.

