

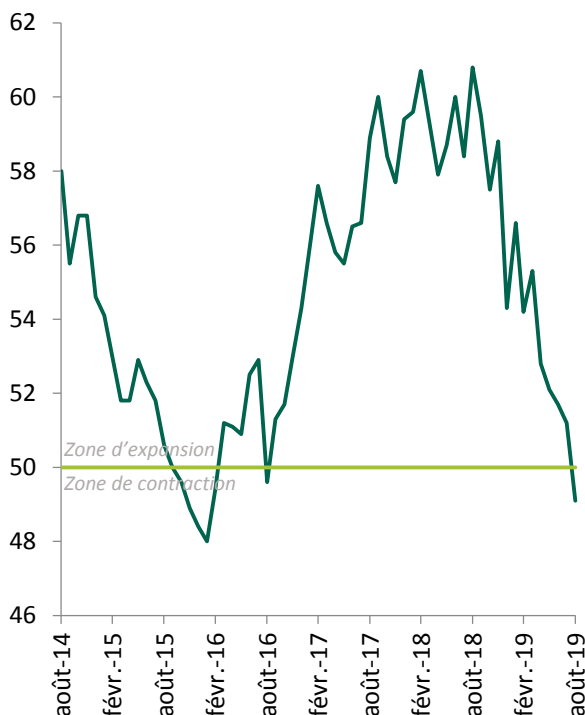


**11 septembre 2019**

Semaine du 2 au 6 septembre 2019

## FLASH HEBDO

### Indice ISM Manufacturier Etats-Unis Août 2014 – Août 2019



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Alors qu'une nouvelle salve de taxes douanières sur les **produits chinois importés aux Etats-Unis** est entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> septembre, la semaine a été dominée par un apaisement des tensions commerciales US – Chine qui ont prévu de reprendre leurs négociations début octobre.

Aux **Etats-Unis**, les indicateurs macro-économiques dans l'industrie sont restés décevants, témoignant de la poursuite de la dégradation du climat des affaires. L'indice ISM Manufacturier est ainsi ressorti mardi en zone de contraction à 49,1 contre 51,2 à fin juillet. L'élastique entre les commandes et les stocks est toujours défavorable et les commandes à l'export sont sur un plus bas à l'exception de la période 2008-2009. Par ailleurs, les créations d'emplois non-agricoles sont ressorties vendredi légèrement en-deçà des attentes tandis que le salaire moyen a légèrement augmenté. Cette petite poussée inflationniste sur les salaires ne devrait toutefois pas avoir d'impacts sur la réunion de politique monétaire de la Réserve Fédérale le 18 septembre.

Au **Royaume-Uni** la semaine s'est avérée catastrophique pour B. Johnson qui a perdu mardi sa majorité au Parlement. Refusant des élections anticipées tant que le risque de « no deal » n'est pas définitivement écarté, les députés ont donné à l'exécutif jusqu'au 19 octobre pour conclure un nouvel accord de divorce avec Bruxelles. A défaut, le 1<sup>er</sup> ministre serait contraint de demander un report au 31 janvier.

MACRO

Les taux souverains sont globalement remontés la semaine passée suite à bon nombre de nouvelles perçues favorablement par les marchés.

D'abord la perspective d'un Brexit dur sans accord s'est éloignée. Ensuite Etats-Unis et Chine se sont entendus pour reprendre les négociations le mois prochain. En outre, les données d'activités outre-Atlantique ont été meilleures qu'attendues.

Enfin et surtout, certains officiels de la BCE ont veillé à modérer les fortes attentes accommodantes qui se portent sur la banque centrale ce jeudi.

OBLIGATIONS

6-sept. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '18
Eonia	-0,36	-0,3	-0,6
10 ans allemand	-0,64	6,2	-88,0
10 ans français	-0,34	6,5	-104,8
10 ans italien	0,88	-12,1	-186,5
10 ans espagnol	0,17	6,8	-124,3
10 ans US	1,56	6,4	-112,4

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les principaux indices actions ont nettement rebondi la semaine passée. Les bonnes nouvelles sur le plan politique (Brexit) et sur le plan commercial (guerre des nerfs entre Etats-Unis et Chine) ont aidé à ce rebond. Les créations d'emploi aux Etats-Unis sur le mois d'août ont par contre légèrement déçu les marchés mais le salaire horaire moyen a surpris à la hausse.

Portés par des publications semestrielles positives, les secteurs automobile et aéronautique font parties des plus belles hausses de la semaine passée.

6-sept. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Euro Stoxx 50	3 495	2,0%	16,5%
CAC 40	5 604	2,3%	18,5%
DAX	12 192	2,1%	15,5%
S&P 500*	2 979	1,8%	18,8%
Topix*	1 537	1,7%	2,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La livre a repris des couleurs : Boris Johnson semble affaibli. Son frère, favorable au « Remain » (laisser le Royaume-Uni dans l'Union Européenne) a même démissionné de son gouvernement.

Le pétrole s'est apprécié la semaine passée, en cause notamment les bonnes publications en Chine dans le secteur du service.

Dans ce contexte haussier pour les classes d'actifs risqués, le prix de l'once d'or a reflué.

6-sept. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
EUR/USD	1,1029	0,4%	-3,8%
EUR/GBP	0,8979	-0,7%	-0,1%
EUR/JPY	117,89	0,9%	-6,3%

6-sept. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Pétrole (New-York)	56,5	2,6%	24,5%
Or	1506,8	-0,9%	17,5%

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	-0,15	-0,32	-0,71	-0,93	-0,93
TESORUS PRUDENCE A	-0,08%	0,75	2,02	4,45	1,72	1,72	1,85	5,59
TESORUS EQUILIBRE A	0,95%	2,81	3,97	12,42	1,76	6,73	10,77	16,63
TESORUS SOLIDAIRE A	1,38%	2,77	2,09	10,36	1,72	2,52	10,81	17,81
TESORUS DYNAMIQUE A	1,43%	3,16	3,06	12,28	-1,25	4,58	12,84	18,22

\* 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.

