

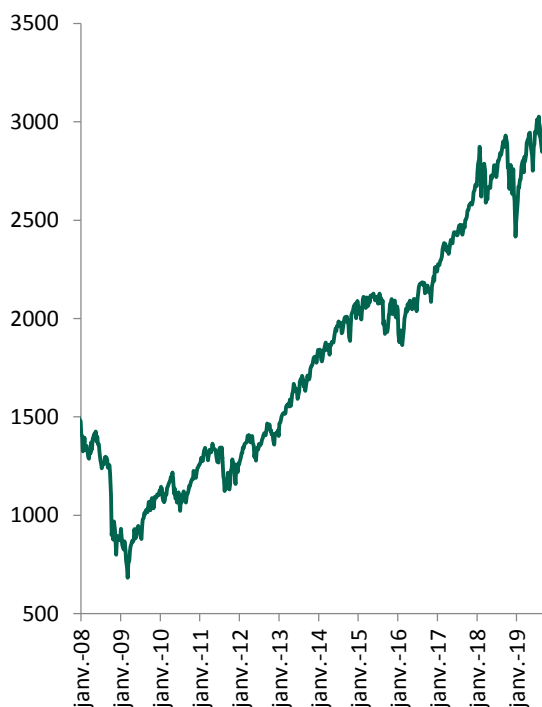


30 octobre 2019

Semaine du 21 au 25 octobre 2019

FLASH HEBDO

Evolution du S&P 500
Retour sur les plus hauts
du 01/01/2008 au 28/10/2019



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée **Mario Draghi** a livré son dernier discours sans fournir d'éléments particuliers sur l'orientation de la future politique monétaire. A la place, le président Draghi a plutôt laissé une sorte de « testament » dont on retiendra deux points :

1/ Une tonalité plus négative de la situation économique : M. Draghi n'est pas confiant sur l'orientation du Brexit à moyen terme et il a reconnu que le secteur manufacturier semblait encore très faible et le secteur des services n'avait plus l'air aussi résistant qu'auparavant.

2/ Un appel en faveur d'un rôle plus important de la politique budgétaire : Mario Draghi rappelle que la politique monétaire serait plus efficace si l'impulsion budgétaire était plus importante et plus coordonnée.

Aux Etats-Unis, dans l'ensemble, les enquêtes de conjoncture régionales publiées sont en amélioration ce mois-ci permettant aux indices de retrouver des plus hauts (voir graphique). Cependant, les enquêtes ne sont pas complètement rassurantes dans la mesure où les composantes de long terme, à savoir les perspectives d'investissement à 6 mois, sont toujours sur une tendance baissière.

OBLIGATIONS

Mario Draghi laissera sa place dans six semaines à Christine Lagarde à la tête de la BCE. Comme attendu par les marchés, la teneur de son discours n'a rien apporté d'inédit.

La saga Brexit se poursuit. L'on s'oriente lentement mais sûrement sur un nouveau report qui éloigne le scénario d'un Hard Brexit

Dans un environnement favorable au risque, les taux souverains ont sans surprise grimpé.

25-oct. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '18
Eonia	-0,46	-0,1	-10,7
10 ans allemand	-0,36	2,0	-60,4
10 ans français	-0,06	1,6	-77,0
10 ans italien	0,95	2,6	-179,0
10 ans espagnol	0,27	2,9	-114,2
10 ans US	1,79	4,1	-89,0

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les principaux indices actions clôturent la semaine passée dans le vert.

Le feuilleton Brexit a connu de nouveaux rebondissements. Les députés ont déposé un amendement demandant à la Chambre des Communes de voter toutes les lois nécessaires avant de se prononcer sur l'accord de retrait. Cette motion, présentée par l'ancien ministre Oliver Lewin a été votée, obligeant le Premier Ministre à demander un report, jusqu'au 31 janvier, à l'Union Européenne.

25-oct. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Euro Stoxx 50	3 625	1,3%	20,8%
CAC 40	5 722	1,5%	21,0%
DAX	12 895	2,1%	22,1%
S&P 500*	3 023	1,2%	20,6%
Topix*	1 648	1,6%	10,3%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

En attendant le discours de la Réserve Fédérale américaine cette semaine, la tonalité un brin pessimiste de la BCE a affaibli la monnaie unique contre le dollar américain. Ce dernier bénéficie de nouvelles positives sur les négociations commerciales Etats-Unis / Chine.

Après 4 semaines de hausse consécutives, les stocks de pétrole aux Etats-Unis ont significativement baissé. Cette surprise a largement soutenu le prix du baril.

25-oct. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
EUR/USD	1,108	-0,8%	-3,4%
EUR/GBP	0,8637	0,3%	-3,9%
EUR/JPY	120,41	-0,5%	-4,3%

25-oct. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Pétrole (New-York)	56,7	5,4%	24,8%
Or	1504,6	1,0%	17,3%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME GER ET FINAMA

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE MONETAIRE 1C	-0,01%	-0,04	-0,10	-0,27	-0,31	-0,75	-1,06	-1,23
FINAMA EPARGNE CT	0,02%	-0,02	-0,14	0,30	0,07	-0,32	-0,35	-0,90
GER PRUDENCE 1	0,06%	-0,79	0,68	7,77	8,22	5,69	4,25	11,65
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	0,10%	-0,05	-0,31	-0,62	-2,07	-8,71	-6,65	-10,36
GER EQUILIBRE 1	0,89%	1,04	1,58	15,26	11,90	4,88	13,17	26,40
GER SOLIDAIRE 1	0,43%	0,94	0,50	12,85	9,28	1,76	12,68	26,54
GER DYNAMIQUE 1	1,62%	2,75	2,13	20,96	13,70	1,40	17,02	32,18
GR SELECTION PME-ETI 1C	0,28%	-3,37	-9,90	1,85	-7,77	-23,28	-2,85	
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	1,81%	0,27	0,58	19,83	10,25	14,35	29,34	59,42
DIVERSIFONDS	0,16%	0,16	0,16	7,63	6,19	-0,47	3,59	7,99
OBLIFONDS	-0,07%	-0,22	-0,29	0,46	0,87	-1,05	-1,60	-0,83
FONCIVAL	1,39%	1,92	1,15	19,41	13,07	8,52	27,91	46,74

* 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.

