

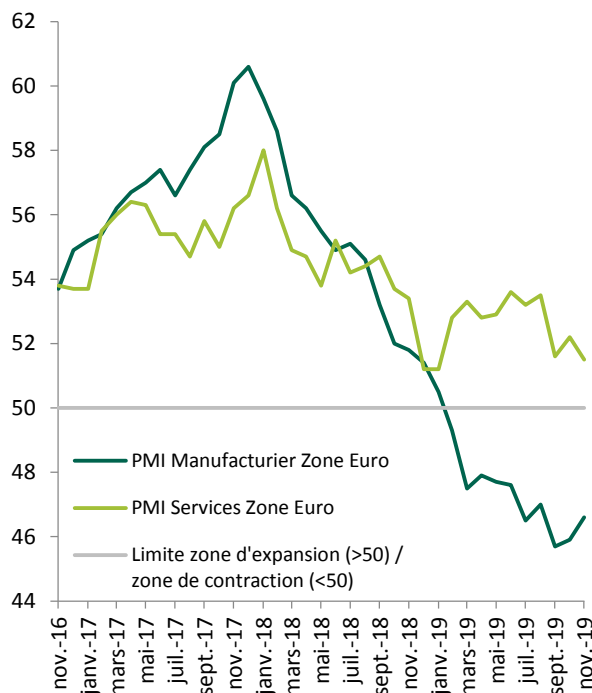


27 novembre 2019

Semaine du 18 au 22 novembre 2019

FLASH HEBDO

Zone Euro : évolution des indices
PMI Manufacturier et PMI Services
Nov. 2016 – Nov. 2019



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Mercredi, le vote par le Congrès américain, à une large majorité, d'une résolution soutenant les manifestants Hongkongais, pro-démocratie, face à Pékin est intervenu en pleines négociations commerciales sino-américaines. La Chine n'a pas tardé à répondre en se disant prête à « riposter avec détermination ». Les dirigeants chinois et américains continuent de souffler le chaud et le froid autour des négociations et l'accord commercial « préliminaire » annoncé en octobre patine.

En fin de semaine, ce sont les données macro-économiques européennes (indices PMI des directeurs d'achats) qui ont retenu l'attention des marchés. L'indice PMI composite de l'activité globale de la zone euro est en effet ressorti à 50,3 vendredi, en légère baisse par rapport à la publication finale d'octobre. Malgré quelques améliorations dans le secteur manufacturier, la déception est venue du secteur des services, ravivant la crainte d'une contagion du ralentissement observé dans le secteur industriel. Cela dit, une révision à la hausse est toujours possible dans le rapport final (le 4 décembre), comme ce fut le cas en octobre. Au niveau des pays, l'amélioration observée en France et en Allemagne implique une détérioration dans le reste de la zone Euro. En Espagne notamment, il est possible que l'escalade des tensions (Catalogne) et les élections nationales du 10 novembre aient sensiblement affecté les indices du climat des affaires espagnols.

OBLIGATIONS

Face au vote de soutien du Congrès américain aux manifestants Hongkongais, les craintes sur l'échec des négociations commerciales Etats-Unis / Chine se sont ravivées. Dans ce contexte, les principales obligations souveraines ont retrouvé la faveur des marchés cette semaine.

Enfin, la baisse des taux souverains européens a été entretenue en fin de semaine par la déception sur les indicateurs PMI en zone Euro, publiés vendredi en retrait par rapport à la publication finale d'octobre.

22-nov. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '18
Eonia	-0,45	0,5	-9,5
10 ans allemand	-0,36	-2,5	-60,1
10 ans français	-0,04	-2,4	-75,4
10 ans italien	1,18	-5,2	-156,1
10 ans espagnol	0,41	-3,0	-100,6
10 ans US	1,77	-6,0	-91,4

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Après plusieurs semaines de hausse, les marchés actions ont marqué une pause la semaine dernière. L'heure était donc à la consolidation alors que les investisseurs sont restés tiraillés entre des informations contradictoires sur l'issue des discussions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, qui reste la principale source de préoccupation.

22-nov. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Euro Stoxx 50	3 687	-0,7%	22,9%
CAC 40	5 893	-0,8%	24,6%
DAX	13 164	-0,6%	24,7%
S&P 500*	3 110	-0,3%	24,1%
Topix*	1 691	-0,3%	13,2%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'Euro s'est retrouvé affecté cette semaine par la déception sur les PMI « flash », publiés vendredi en retrait par rapport à la publication finale d'octobre. De son côté, la livre sterling a fortement reculé après la publication d'un PMI composite britannique fortement en baisse et passant en zone de contraction (48,5 contre 50 le mois précédent).

Le pétrole est resté volatil cette semaine, dans l'attente de la prochaine réunion de l'OPEP début décembre. Malgré les craintes liées au soutien du Congrès américain aux manifestants Hongkongais, l'or n'a pas attiré les investisseurs et cède -0,4% sur la semaine.

22-nov. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
EUR/USD	1,1021	-0,3%	-3,9%
EUR/GBP	0,8589	0,3%	-4,5%
EUR/JPY	119,84	-0,3%	-4,8%

22-nov. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '18
Pétrole (New-York)	57,8	0,1%	27,2%
Or	1461,9	-0,4%	14,0%

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%	-0,05	-0,11	-0,24	-0,29	-0,74	-1,02	-1,08
TESORUS PRUDENCE A	0,00%	-0,04	0,00	4,02	2,82	0,67	2,90	5,15
TESORUS EQUILIBRE A	0,00%	1,25	2,48	13,24	7,16	4,96	13,29	21,22
TESORUS SOLIDAIRE A	-0,25%	2,04	4,68	13,09	8,19	2,70	15,22	24,46
TESORUS DYNAMIQUE A	-0,10%	2,64	3,80	14,74	6,81	2,99	16,45	27,63

* 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.