



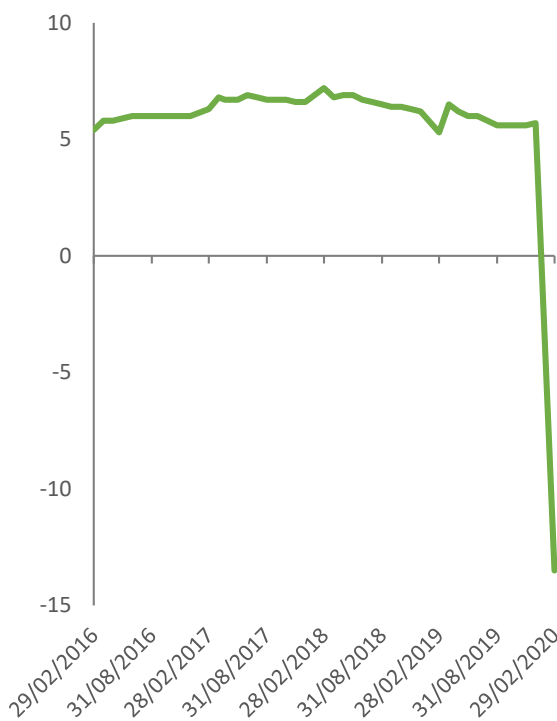
25 mars 2020

Semaine du 16 au 20 mars 2020

FLASH HEBDO

Chine : impact du coronavirus sur la production industrielle (glissement annuel)

du 28/02/2016 au 28/02/2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Face au choc du coronavirus et ses impacts économiques absolument inédits et exceptionnels, les annonces de soutien des Etats se sont accumulées cette semaine. Pour autant, il convient de distinguer les mesures de garanties d'Etat ou de reports des impôts/charges/intérêts, des mesures proprement dites de relances budgétaires et de baisses d'impôts. Les reports sont des mesures de liquidité, « d'urgence » et non des mesures de relance sauf s'ils se transforment en exonérations.

La semaine aura été également marquée par les annonces impressionnantes des banques centrales. D'abord, elles adressent les tensions les unes après les autres : liquidité bancaire, liquidité en dollars, tensions sur les émissions d'entreprises court-terme, écartement des primes de crédit sur les obligations d'entreprises et tensions sur les taux d'intérêts souverains. Ensuite, elles agissent rapidement, de façon quasi-concertée et avec des enveloppes massives (700 Mds\$ pour la Réserve Fédérale américaine (Fed) le 15 mars, 750Md€ pour la Banque Centrale Européenne le 18 mars en complément des annonces précédentes).

En Chine, la publication des résultats des deux premiers mois de l'année confirme l'impact profond de la pandémie sur l'économie. L'ensemble des indicateurs se sont effondrés. En particulier, la production industrielle s'est contractée de 13,5% sur un an, tandis que l'activité dans les services a reculé de 13%. Du côté de la demande, les ventes au détail ont chuté de 20,5% sur un an.

OBLIGATIONS

Pour le monde obligataire, c'est l'intervention mercredi soir de C. Lagarde, la Présidente de la BCE, qui a été la plus à même de rassurer les intervenants de marché. Elle a annoncé un PEPP s'élevant à 750 milliards d'euros en 2020. Ce PEPP vient se rajouter aux deux autres programmes de rachats déjà annoncés. Ce qui portera les rachats d'actifs à plus de 1 000 milliards en 2020. Après avoir fait des gestes clairs pour le système bancaire la semaine d'avant, ces annonces se sont portées cette fois vers le souverain et les entreprises.

Après avoir monté drastiquement pendant la semaine, les niveaux de taux sont ainsi repartis à la baisse. Le 10 ans italien est passé de près de 3% au plus haut le mercredi à 1,63% vendredi en clôture. Le 10 ans français est passé sur la même période de 0,52% à 0,12%.

20-mars Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,44	1,5	0,5
10 ans allemand	-0,32	22,3	-13,6
10 ans français	0,12	9,9	-0,1
10 ans italien	1,63	-15,4	21,9
10 ans espagnol	0,73	11,2	26,6
10 ans US	0,85	-11,5	-107,2

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Alors que le scénario d'une récession mondiale est désormais bien réel, les mesures prises pour tenter de limiter les externalités négatives du coronavirus sont sans effet à ce stade. Les rebonds d'une journée semblent difficiles à tenir, même si le CAC40 a tenu bon en relatif sur la semaine.

La bourse de New York reste emportée par les craintes de conséquences économiques encore plus importantes que prévu. La baisse surprise d'1% du taux directeur par la Fed n'a pas convaincu les marchés, les indices américains ont ainsi affiché leur plus forte chute hebdomadaire depuis la crise financière de 2008.

20-mars Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	2 549	-1,5%	-32,0%
CAC 40	4 049	-1,7%	-32,3%
DAX	8 929	-3,3%	-32,6%
S&P 500*	2 305	-15,0%	-28,7%
Topix*	1 283	1,7%	-25,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La Banque d'Angleterre a baissé son taux directeur de 0,25% à 0,10% et annoncé £200 milliards de rachats d'actifs, faisant baisser la livre sterling.

La semaine financière a continué d'être rythmée par l'évolution du coronavirus dans le monde et des annonces des autorités publiques pour lutter contre celui-ci. Sur le pétrole néanmoins le bras de fer arabo-russe poursuit ses dégâts faisant chuter considérablement le prix du baril.

L'or, d'ordinaire valeur refuge, est boudée par les investisseurs, préférant placer leurs avoirs en liquidités.

20-mars Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,0688	-3,8%	-4,7%
EUR/GBP	0,9207	1,9%	8,8%
EUR/JPY	118,53	-0,8%	-2,7%

20-mars Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	22,4	-29,3%	-63,3%
Or	1498,7	-2,0%	-1,2%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	PERFORMANCE							
	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD *	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE A	-0,06%	-0,09	-0,18	-0,16	-0,44	-0,80	-1,19	-1,35
TESORUS PRUDENCE A	-3,20%	-8,24	-7,17	-7,10	-5,13	-6,12	-5,09	-7,02
TESORUS EQUILIBRE A	-4,18%	-22,64	-20,11	-20,04	-15,04	-15,11	-12,09	-14,30
TESORUS SOLIDAIRE A	-2,13%	-21,65	-19,50	-19,51	-15,38	-15,29	-12,99	-11,09
TESORUS DYNAMIQUE A	-3,09%	-25,41	-22,60	-22,68	-17,46	-18,63	-14,36	-13,02

* YTD : depuis le début de l'année futures

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.