

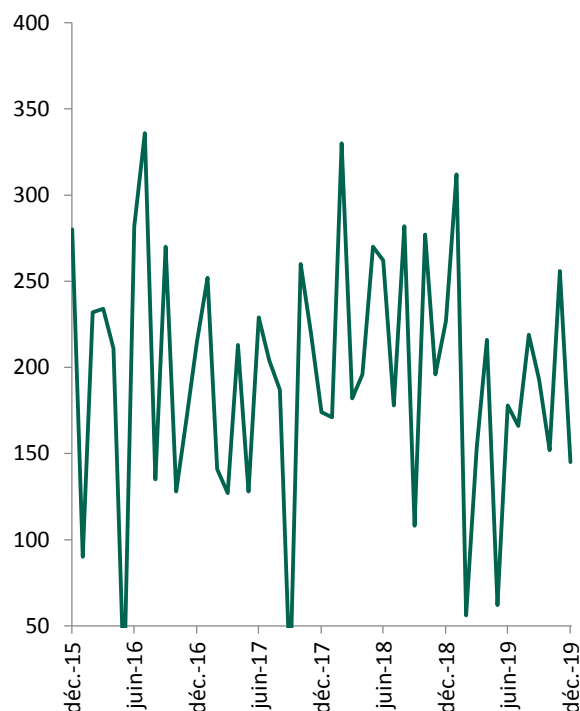


**15 janvier 2020**

Semaine du 6 au 10 janvier 2020

## FLASH HEBDO

### Créations d'emploi aux Etats-Unis - Variation mensuelle (déc. 2015 – déc 2019)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Alors que la semaine passée était marquée par un **risque d'escalade au Moyen-Orient**, suite à l'assassinat par les Etats-Unis d'un responsable iranien, les tensions ont baissé d'un cran cette semaine; les dirigeants des deux camps préférant jouer l'apaisement. Lors de son intervention jeudi 9, D. Trump a, en effet, évoqué uniquement des sanctions d'ordre économique.

Côté **emploi américain**, les chiffres publiés vendredi ont été décevants. L'économie américaine a créé 145 000 postes en décembre contre 164 000 attendus par le consensus.

Dans les **pays émergents**, la faiblesse de l'activité industrielle reste manifeste dans les pays d'Europe Centrale et Orientale et en Amérique latine. En revanche, des signes de stabilisation émergent en Asie. Les pressions baissières sur la croissance demeurent nombreuses malgré les *policy-mix* accommodants appliqués dans la plupart des pays émergents. Les incertitudes autour du commerce mondial notamment n'ont pas disparu. Au-delà des aléas externes, la croissance des pays émergents est soumise aux incertitudes politiques, susceptibles de provoquer des sorties massives de capitaux. De nombreuses échéances électorales sont prévues cette année (Pérou, Corée du Sud ou Pologne). Partout, le risque politique est élevé en raison de l'instabilité liée aux protestations populaires prolongées (Hong Kong, Amérique latine) et aux déficiences profondes de gouvernance.

OBLIGATIONS

Les taux ont remonté la semaine passée : les tensions américano-iraniennes ont baissé d'un ton en milieu de semaine. Certes l'Irak a visé des installations américaines en Irak, mais sans perte humaine à déplorer. L'administration Trump y a vu un signe d'apaisement.

Les dettes souveraines italiennes ont été les seules à bien se comporter : des sondages montrent un resserrement des intentions de vote entre le Parti Démocrate et la Ligue.

10-janv. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,45	-0,1	-0,7
10 ans allemand	-0,20	7,9	-1,4
10 ans français	0,04	1,8	-7,4
10 ans italien	1,32	-2,6	-9,1
10 ans espagnol	0,44	5,5	-2,7
10 ans US	1,82	3,1	-9,8

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les principaux marchés actions finissent la semaine passée sur une tendance plutôt positive. Le CAC 40 fait figure de mauvais élève pénalisé par son secteur bancaire, Peugeot et Sodexo.

Mercredi, les déclarations modérées de Donald Trump a conforté les investisseurs qu'on s'oriente vers un apaisement des tensions au Moyen-Orient. Les chiffres de l'emploi un peu moins bons qu'attendu n'auront pas eu beaucoup d'influence sur la tendance.

10-janv. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 790	0,4%	1,2%
CAC 40	6 037	-0,1%	1,0%
DAX	13 483	2,0%	1,8%
S&P 500*	3 265	0,9%	1,1%
Topix*	1 735	0,8%	0,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Dans un environnement plus propice à la prise de risque, la devise nipponne a cédé du terrain face à l'euro. Les chiffres de l'emploi américain

La baisse des tensions entre l'Iran et les Etats-Unis a été le principal déclencheur de la chute sévère du prix du baril de pétrole la semaine dernière.

10-janv. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,1121	-0,4%	-0,8%
EUR/GBP	0,8512	-0,3%	0,6%
EUR/JPY	121,65	1,0%	-0,1%

10-janv. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	59,0	-6,4%	-3,3%
Or	1562,3	0,7%	3,0%

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	-0,12	-0,02	-0,31	-0,76	-1,04	-1,15
TESORUS PRUDENCE A	0,04%	0,29	0,21	0,21	3,96	0,42	2,37	4,14
TESORUS EQUILIBRE A	0,29%	1,69	3,49	0,84	13,01	3,78	12,06	20,56
TESORUS SOLIDAIRE A	0,20%	1,87	4,90	0,82	12,70	2,62	11,58	26,25
TESORUS DYNAMIQUE A	0,32%	2,93	7,35	1,12	15,13	2,40	15,01	27,85

\* 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](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.