

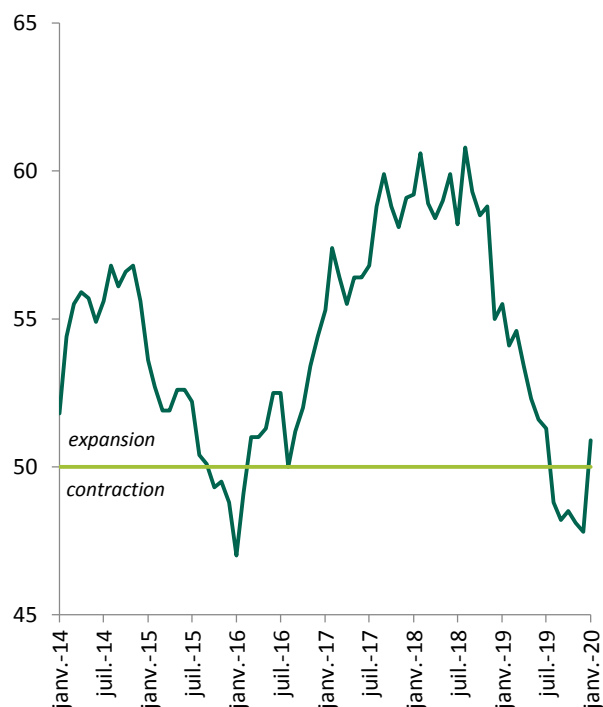


12 février 2020

Semaine du 3 au 7 février 2020

FLASH HEBDO

Evolution de l'ISM Manufacturier
Etats-Unis - du 31/01/2014 au 31/01/2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Alors que le bilan humain du **coronavirus** ne cesse de s'alourdir, les mesures drastiques prises par le gouvernement chinois pour contenir le virus, l'injection massive de liquidités de la Banque Populaire de Chine, les annonces ciblées de relance du gouvernement chinois (baisses d'impôts, subventions aux secteurs les plus touchés...) et les avancées de la recherche sur un traitement ont apaisé les investisseurs cette semaine.

En Europe, la fin de semaine a été marquée par la publication des chiffres particulièrement mauvais de la **production industrielle et des commandes à l'industrie allemande** pour le mois de décembre. La production industrielle a enregistré au 4^e trimestre 2019 une de ses plus fortes contractions au cours des deux dernières années. Elle est même plus marquée que celle observée au second semestre 2018 lorsque l'industrie allemande a été frappée par de multiples problèmes (changement de normes européennes dans le secteur automobile, faible niveau du Rhin et problèmes de production dans le secteur pharmaceutique).

Aux **Etats-Unis**, les indicateurs macro-économiques publiés cette semaine ont surpris positivement. L'ISM Manufacturier de Janvier est ainsi sorti lundi à 50,9 contre 47,2 pour décembre et 48,5 attendu par le consensus. La dynamique est également positive sur l'emploi avec 225 000 nouveaux emplois créés en janvier dans le secteur non-agricole.

OBLIGATIONS

Dans un contexte de retour d'appétit pour le risque, les actifs risqués ont rebondi la semaine passée à l'inverse des titres de dettes souveraines qui souffrent d'une hausse de leur taux.

La panique autour du coronavirus s'estompe avec une Banque Centrale chinoise, la PBoC qui maintient ses opérations accommodantes. Par ailleurs, les autorités chinoises ont annoncé une réduction de droits de douanes sur 75 milliards de biens américains à partir de cette semaine.

Les Bons du Trésor américains ont plus souffert que leurs homologues européens suite à des chiffres de l'emploi meilleurs qu'attendus pour le mois de janvier.

7-févr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,45	0,2	-0,6
10 ans allemand	-0,39	4,8	-20,1
10 ans français	-0,14	3,9	-25,4
10 ans italien	0,94	0,8	-46,9
10 ans espagnol	0,28	4,8	-18,5
10 ans US	1,58	7,7	-33,4

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'appétit pour le risque est revenu cette semaine à la faveur d'un regain de confiance des investisseurs rassurés par les mesures drastiques mises en œuvre par Pékin pour contenir l'épidémie de coronavirus, les annonces de relances ciblées et l'injection de liquidités de la Banque Centrale chinoise.

En Europe, les valeurs sous pression depuis plusieurs semaines reprennent leur souffle, d'autant que les résultats publiés sont globalement en ligne avec les attentes.

Aux Etats-Unis, les principaux indices ont rebondi soutenus par les bons indicateurs macro-économiques et des publications de résultats satisfaisantes.

7-févr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 798	4,3%	1,4%
CAC 40	6 030	3,8%	0,9%
DAX	13 514	4,1%	2,0%
S&P 500*	3 328	3,2%	3,0%
Topix*	1 732	2,8%	0,6%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La vigueur de l'économie américaine et notamment son marché de l'emploi dope le dollar américain. L'euro faiblit donc de 1,3% face au billet vert.

Malgré des nouvelles plutôt rassurantes en provenance de Chine, le pétrole flanche à nouveau : la demande chinoise pour l'or noir semble se tarir énormément.

7-févr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,0946	-1,3%	-2,4%
EUR/GBP	0,8492	1,1%	0,4%
EUR/JPY	120,14	0,0%	-1,3%

7-févr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	50,3	-2,4%	-17,6%
Or	1570,4	-1,2%	3,5%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	7-févr.							
	SEMAINE	1 MOIS	3 MOIS	YTD*	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
TESORUS MONETAIRE A	-0,01%	-0,04	-0,12	-0,05	-0,35	-0,74	-1,07	-1,19
TESORUS PRUDENCE A	0,16%	0,62	0,75	0,83	3,67	1,89	3,40	3,05
TESORUS EQUILIBRE A	1,16%	1,84	3,40	2,27	10,96	8,87	13,86	17,89
TESORUS SOLIDAIRE A	1,81%	1,42	2,28	1,60	10,62	7,35	13,52	17,56
TESORUS DYNAMIQUE A	1,75%	2,31	5,19	2,70	12,47	8,39	17,18	22,51

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances

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.