



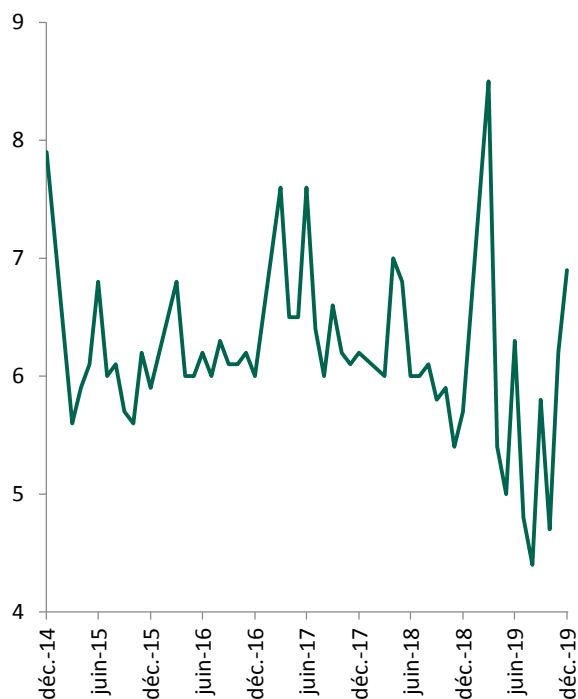
22 janvier 2020

Semaine du 13 au 17 janvier 2020

FLASH HEBDO

Chine : Croissance de la production industrielle en glissement annuel

du 31/12/2014 au 31/12/2019



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Le tant attendu accord sino-américain de « phase 1 » a finalement été signé le mercredi 15 janvier, contribuant à un regain d'optimisme sur les marchés financiers et permettant à D. Trump de jeter les bases d'un signal d'apaisement pour cette année électorale. Pékin s'est engagée à augmenter ses achats de produits américains de 200 mds \$ supplémentaires sur deux ans dont 32 mds \$ de produits agricoles et 78 mds \$ de produits manufacturés.

La lecture des « Minutes » de la réunion de la Banque Centrale Européenne (BCE) de décembre, publiées jeudi 16 janvier, confirme qu'elle juge la politique monétaire en place « pleinement appropriée », après avoir déployé un ensemble complet de mesures en septembre 2019. Le compte rendu évoque des « premiers signes de stabilisation » dans le ralentissement observé jusqu'ici et « des risques à la baisse un peu moins prononcés ». Enfin, la BCE rappelle qu'elle reste vigilante sur l'efficacité des mesures de sa politique monétaire et sur la pertinence de l'orientation de cette politique. En d'autres termes, elle est attentive aux potentiels effets secondaires, notamment en ce qui concerne l'impact de taux d'intérêts négatifs sur la dynamique de l'épargne et la consommation des ménages.

Vendredi, la publication du PIB chinois a montré une stabilisation au dernier trimestre 2019. La plupart des indicateurs clés, notamment la production industrielle et les composantes de la demande ont confirmé leur accélération entamée en novembre.

OBLIGATIONS

En début de semaine, les taux d'emprunts d'Etats de la zone euro ont marginalement évolué. Les marchés sont restés relativement attentistes.

Ni le lancement de la saison de publications des résultats aux Etats-Unis, ni les nouveaux signaux de détente entre la Chine et les Etats-Unis n'ont amené de forte réaction.

En fin de semaine cependant, les taux périphériques sont partis à la hausse sur fond de primaire élevé, notamment en Espagne avec peu d'investisseurs pour se positionner. L'agenda politique en Italie promet également d'être chargé les semaines prochaines.

17-janv. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '19
Eonia	-0,45	0,1	-0,6
10 ans allemand	-0,22	-1,6	-3,0
10 ans français	0,04	0,0	-7,4
10 ans italien	1,38	5,5	-3,6
10 ans espagnol	0,46	2,2	-0,5
10 ans US	1,82	0,2	-9,6

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les marchés clôturent la semaine dans le vert.

Jeudi, les marchés ont favorablement accueilli la signature de la phase 1 de l'accord entre la Chine et les Etats-Unis. De plus, surfant sur la vague d'indicateurs économiques encourageants et galvanisés par les très bons résultats de Morgan Stanley, les grands indices de la Bourse de New York ont clôturé la journée largement dans le vert. Vendredi, le CAC 40 termine vers les 6101 points après un pic à 6 109,81 points dans la matinée, son plus haut niveau depuis juillet 2007.

17-janv. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Euro Stoxx 50	3 808	0,5%	1,7%
CAC 40	6 101	1,1%	2,1%
DAX	13 526	0,3%	2,1%
S&P 500*	3 330	2,0%	3,1%
Topix*	1 735	0,0%	0,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le calendrier économique a favorisé le dollar la semaine passée. Jeudi, les inscriptions hebdomadaires au chômage et les ventes au détail sont ressortis au-dessus du consensus. Vendredi, ce sont ensuite les mises en chantier et la confiance des consommateurs qui ont entraîné les investisseurs à pousser encore davantage la hausse du billet vert.

Le prix du baril de pétrole a fini en baisse la semaine dernière sur fond d'apaisement entre les Etats-Unis et l'Iran.

17-janv. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
EUR/USD	1,1092	-0,3%	-1,1%
EUR/GBP	0,8520	0,1%	0,7%
EUR/JPY	122,19	0,4%	0,3%

17-janv. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '19
Pétrole (New-York)	58,5	-0,8%	-4,1%
Or	1557,2	-0,3%	2,6%

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	-0,03	-0,32	-0,77	-1,05	-1,16
TESORUS PRUDENCE A	0,08%	0,12	0,33	0,29	3,78	0,50	2,50	3,56
TESORUS EQUILIBRE A	0,50%	1,26	3,56	1,34	12,52	4,30	12,78	20,26
TESORUS SOLIDAIRE A	0,01%	0,54	3,15	0,83	12,54	2,69	11,71	24,42
TESORUS DYNAMIQUE A	0,74%	2,05	6,46	1,86	15,07	2,86	16,22	27,44

* YTD : depuis le début de l'année futures

Sources: Groupama AM

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Une fois par mois, nous vous présentons, de façon synthétique et visuelle, nos principales vues sur différentes classes d'actifs.

Vous trouverez, cette semaine, nos convictions du mois.

VISION CLASSE D'ACTIFS					
Classe d'actifs	Var. 1 mois	Sous-pondération	Neutre	Surpondération	Commentaires
ACTIONS	Europe	→		●	Nous activons la surpondération actions en restant surpondérés sur le marché américain pour ses qualités de croissance visible et sur l'Europe, qui a plus de croissance potentielle.
	Amérique du nord	→		●	
	Asie ex-Japon	→	●		Nous revenons à la neutralité sur les Pays Emergents qui viennent en diversification de la croissance américaine chèrement payée et représentant un biais plus cyclique dans les portefeuilles.
	Japon	→	●		
	Emergents	↗		●	
	Global Actions	↗			
OBLIGATIONS	Zone Euro	→	●		Nous conservons la neutralité sur les obligations 10 ans américaines avec une Réserve Fédérale en pause dans sa politique de normalisation monétaire.
	Etats-Unis	→		●	Nous restons souspondérés sur les obligations 10 ans allemandes qui ont tendance à se normaliser avec la stabilisation du contexte macro-économique.
CREDIT & DETTE EMERGENTE	Zone Euro Investment Grade	→		●	Aucun changement. Nous restons positifs sur la Dette d'entreprise de bonne qualité (catégorie Investment Grade, notations > BBB-) de la zone Euro et américaine en raison de la stabilité du couple rendement/risque.
	Etats-Unis Investment Grade	→		●	
	Zone Euro Haut Rendement	→		●	Nous restons souspondérés sur la Dette émergente en devises dures et en devises locales en raison du risque de taux, du risque spécifique et de leur cherté relative.
	Etats-Unis Haut Rendement	→		●	
	Emergents devises locales	→	●		Nous lui préférons la Dette d'entreprise à Haut Rendement (catégorie High Yield, notations < BBB-) de la zone Euro, moins sensible au risque de taux et bénéficiant de la politique accommodante de la Banque Centrale Européenne.
	Emergents devises dures	→	●		
DEVISES	EUR/USD	→		●	Pas de changement sur la vue devises, pas de convictions sur des tendances directionnelles. Le yen reste un actif de couverture du risque extrême si nécessaire.
	EUR/JPY	→		●	

DISCLAIMER

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.

