

19 août 2019

## Star board

Après un premier mois d'exercice, qu'en est-il du « Star board », la nouvelle plateforme de la bourse de Shanghai dédiée aux entreprises chinoises de l'innovation et de la technologie créée sur le modèle du Nasdaq ? Plutôt que de se lancer dans trop de comparaison avec son homologue américain, il faut replacer cette initiative, annoncée par le président Xi Jinping il y a 6 mois, dans le cadre plus global de l'affrontement avec les Etats-Unis pour la maîtrise des destinées du monde. Car, au-delà des questions de barrières douanières, de la manipulation des parités de change, de l'organisation des voies commerciales ou de l'approvisionnement en matières premières plus ou moins « rares », attirer et conserver les cerveaux et les capitaux est aussi un front majeur dans la stratégie de conquête.

Et cette bataille pour la captation des capitaux se fait à la fois par des politiques qui visent les flux entrants, avec l'introduction des valeurs et créances chinoises dans les indices internationaux actions et obligations, mais aussi les flux potentiellement sortants avec la création de ce compartiment de la cote. Mieux adapté au profil financier et entrepreneurial des jeunes sociétés innovantes, il a pour fonction de freiner leurs vellétés de départ à New York ou Hong Kong à l'instar d'Alibaba ou Tencent. Cette volonté de conserver les avoirs technologiques et d'encourager les investissements des institutionnels chinois sur ces entreprises doit aussi se lire à la lumière du dernier livre blanc sur la défense chinoise qui insiste sur le rôle majeur des nouveaux savoirs dans les conflits de demain et le concept de guerre « intelligente ».

Une régulation moins contraignante a donc permis de réunir 25 premières entreprises innovantes. Leur cotation a été rendue possible par la simplification administrative du processus d'enregistrement et l'allègement des limites de variation quotidienne des cours de bourse, le double de ce qui se pratique sur les autres places chinoises pour ces jeunes sociétés parfois déficitaires...

### Sommaire

#### Suivi des marchés

Marchés obligataires  
Marchés des changes  
Marchés actions

p2

#### Suivi macroéconomique

Etats-Unis  
Europe  
Asie

p3

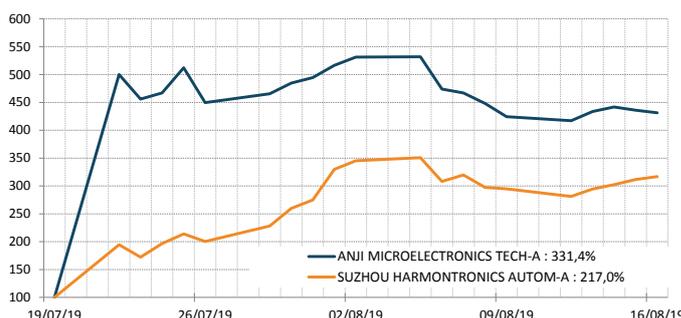
#### Tableaux synthétiques

Indicateurs macro  
Indicateurs de marchés

p5

### Focus de la semaine

Evolution boursière d'Anji Microelectronics et de Suzhou Harmontronics (base 100 au 19/07/2019)



Sources : Bloomberg ; Covéa Finance

« Mieux adaptée au profil financier et entrepreneurial des jeunes sociétés innovantes, la nouvelle plateforme de la bourse de Shanghai a pour fonction de freiner leurs vellétés de départ à New York ou Hong Kong, à l'instar d'Alibaba ou Tencent »

# Suivi des Marchés

## Obligataires

➤ Dans un contexte de tensions commerciales, d'indicateurs dégradés en Zone euro et de discours accommodants de membres de banques centrales, nous avons assisté à une nouvelle semaine de très forte baisse des rendements sur les marchés obligataires avec, comme fait marquant, l'inversion de la courbe des taux américains. Aux Etats-Unis, les rendements ont chuté de 17 points de base (pbs) à 1,48% sur le taux à 2 ans et de 19pbs à 1,55% sur le 10 ans. De plus, mercredi et jeudi, le taux à 10 ans est passé sous le 2 ans ce qui, historiquement, signale une récession à venir. En Zone euro, les taux ont également chuté, en particulier dans les pays du sud et sur la partie longue de la courbe. Les références à 10 ans baissent de 15pbs à -0,42% en France, 11pbs à -0,69% en Allemagne, 18pbs à 0,08% en Espagne et 41pbs à 1,40% en Italie. Dans cet environnement de taux historiquement bas, nous ne réalisons pas d'investissement.

## Changes

➤ L'Euro recule de 1,1% sur la semaine face au Dollar à 1,109 Dollar pour un Euro. Face au Sterling, la monnaie européenne se déprécie de 1,7% à 0,913 Sterling pour un Euro. Enfin, l'Euro est en recul de 0,4% face au Yen à 117,9 Yens pour un Euro.

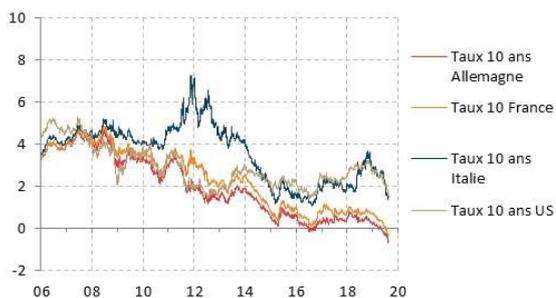
## Actions

➤ **L'indice MSCI EMU** (Union Economique et Monétaire) affiche une baisse de 0,7% sur la semaine en raison des tensions politiques notamment en Italie, à Hong-Kong et en Argentine. Par ailleurs, l'annonce du recul du PIB allemand, la persistance des taux bas voire négatifs et l'inversion de la courbe des taux entre les échéances 2 ans et 10 ans américaines ont également pesé sur le sentiment des investisseurs. Dans ce contexte, les secteurs défensifs affichent des performances positives comme les services aux collectivités (+2,1%), la consommation non cyclique (+0,8%) et la santé (+0,6%). A l'inverse, les secteurs cycliques enregistrent les plus fortes baisses tels que la consommation cyclique (-2,9%), l'énergie (-1,6%) et les matériaux (-1,5%). Depuis le début de l'année, l'indice MSCI EMU progresse de +9,2% porté encore par le cycle comme la technologie (+21,0%), la consommation non cyclique (+17,2%) et les services aux collectivités (+16,7%). Au niveau géographique, le MSCI Europe (-0,5%) surperforme légèrement le MSCI EMU (-0,7%) à l'instar du Danemark (+1,1% en euro) et la Suisse (+0,2% en euro). En revanche, La Norvège (-1,6%) souffre de son exposition aux valeurs énergétiques. On notera également que le compartiment des petites et moyennes valeurs est en avance sur les indices de grande capitalisation avec une surperformance plus faible par rapport au MSCI EMU (+120 points de base).

**En Asie**, on assiste à des performances contrastées mais globalement baissières. L'Indonésie surperforme en amont de l'annonce d'un budget anticipé par les investisseurs comme favorable à la consommation. La Chine résiste et affiche la meilleure performance sur la semaine alors que la Corée progresse sur des espoirs d'apaisement des tensions avec le Japon. A l'inverse, on assiste à des prises de profits en Australie après des publications de résultats décevantes. La Thaïlande souffre de données macroéconomiques en ralentissement alors que le Japon est pénalisé par un Yen élevé.

**Aux Etats Unis**, le S&P 500 a de nouveau été volatil sur la semaine et termine finalement en baisse de 1%, évoluant dans un contexte international tendu (Crise politique à Hong Kong, craintes pour l'Argentine, macroéconomie allemande dégradée et craintes de récessions, statistiques américaines mitigées mais plutôt robustes notamment la consommation). Donald Trump a d'ailleurs rencontré les principaux dirigeants des banques américaines pour évoquer les perspectives économiques. Dans le même temps, le taux 10 ans américain est brièvement passé sous le 2 ans, illustrant les craintes de récession. Ainsi, l'énergie, les financières et les matériaux de base sous-performent alors que les secteurs plus défensifs et sensibles aux taux (consommation de base, services aux collectivités et immobilier) progressent. Au niveau des résultats d'entreprises, Cisco baisse de 10% sur la semaine malgré des résultats en progression, mais la société a fait état d'un ralentissement de la demande notamment de la part des donneurs d'ordre chinois et évoqué les tarifs douaniers et des tensions commerciales. Sur la semaine, nous avons acheté CAE dans les mandats.

Taux d'intérêt à 10 ans



Sources : Bloomberg, Covéa Finance

Marché des changes



Sources : Covéa Finance, Bloomberg

Indices actions (base 100 en 2006, devises locales)



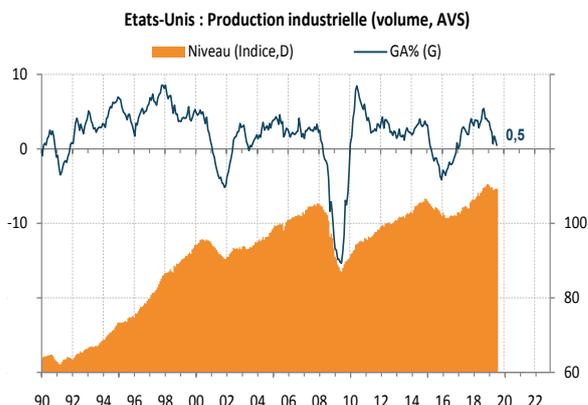
Sources : Covéa Finance, Bloomberg

# Suivi Macroéconomique

## Etats-Unis

« Le freinage de l'activité industrielle se poursuit aux Etats-Unis »

➤ Aux **Etats-Unis**, l'activité industrielle s'est légèrement tassée sur le mois de juillet, pénalisée par les baisses de production observées dans les secteurs des machines et de la chimie. Relativement à avril dernier, la production est désormais atone et la dynamique annuelle de l'industrie poursuit son freinage pour atteindre désormais un rythme de 0,5%. Les données de l'industrie immobilière sont restées volatiles en juillet avec une hausse des permis de construire et une baisse des mises en chantier. Cette volatilité ne remet toutefois pas en cause la tendance baissière sous jacente du secteur observée depuis le début 2018. Du côté



Sources : Réserve Fédérale, Covéa Finance.

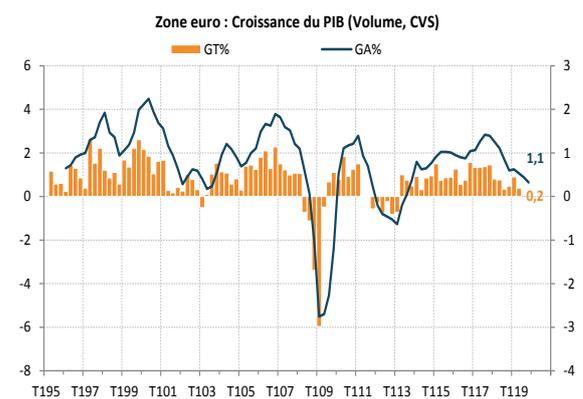
de la consommation, au premier abord, les ventes au détail renvoient une image plus robuste de la demande intérieure, avec le maintien d'un rythme de croissance des ventes de plus de 3% sur un an. Néanmoins dans le détail, l'analyse apparaît plus contrastée. Les ventes globales restent soutenues par les dépenses alimentaire, de santé, la restauration et les ventes sur internet, tandis que les ventes en magasins d'habillement, d'électronique, d'équipement de la maison et de matériaux de construction sont en contraction depuis le début de l'année, laissant une impression plus mitigée sur l'état actuel de la consommation américaine. La confiance des consommateurs affiche quant à elle en août une baisse significative mais reste néanmoins sur des niveaux confortables. Du côté des prix, l'inflation des prix à la consommation s'est renforcée en juillet à 1,8% contre 1,6% le mois précédent. L'inflation sous jacente, hors énergie et alimentaire est restée supérieure à l'inflation totale et s'établit à 2,2%.

Sur le plan politique, le président américain a quelque peu relâché la pression sur le commerce bilatéral avec la Chine en annonçant vouloir reporter la mise en place de nouvelles mesures tarifaires sur le reste des produits importés encore épargnés de septembre à décembre afin de ne pas perturber les approvisionnements pour les fêtes de Noël prochain.

## Europe

« La croissance de la Zone euro ralentit au second trimestre à 0,2% »

➤ Au second trimestre, la croissance a de nouveau ralenti en **Zone euro**, avec une hausse du Produit Intérieur Brut de seulement 0,2% sur la période. Cette faible dynamique reflète à la fois la contraction de l'activité observée en Allemagne (-0,1%), l'atonie persistante de la croissance en Italie (0%), ainsi que le ralentissement plus global de l'activité dans les pays cœurs de la zone, en France, en Autriche, en Belgique (tous trois à 0,2%) et en Espagne (0,5%). Sur 12 mois, la dynamique d'activité de la zone dans son ensemble tutoie désormais les 1% de croissance (graphique ci contre). Les éléments de détail fournis à ce jour par les



Sources : Eurostat, Covéa Finance, Thomson Reuters

instituts statistiques nationaux mettent en exergue l'effet de l'affaiblissement de la demande extérieure sur la croissance, qui s'est traduit par une contribution négative du commerce international. Sur le second trimestre, de multiples facteurs semblent avoir pesé sur les échanges commerciaux avec en particulier l'affaiblissement de la demande chinoise et asiatique ou encore l'incertitude persistante liée au Brexit comme facteur perturbateur des échanges avec le Royaume-Uni. Sur le mois de juin spécifiquement, la production industrielle de la Zone euro a confirmé sa tendance baissière affichée depuis le début de l'année 2018 avec une baisse mensuelle marquée de 1,6%. Sur 12 mois, le rythme de baisse de l'activité s'amplifie pour atteindre désormais -2,6%, tiré à la baisse par la sous-performance de la production de l'industrie lourde (-4,4%). Sur le plan des échanges commerciaux, le solde commercial est resté élevé en juin à 19,5mds€ malgré le plafonnement depuis le début de l'année des flux d'exportations et

d'importations dû aux tensions commerciales accrues au niveau mondial. La dégradation du contexte international et la faiblesse de l'activité au sein de la Zone euro pèsent sur la confiance des investisseurs sur le mois d'août. L'indice ZEW des perspectives à 6 mois des investisseurs a décroché pour atteindre à -43,6 points son plus faible niveau depuis 2011. Au niveau national, on relève sur le semaine la bonne orientation du marché du travail en **France**, avec une nouvelle baisse du taux de chômage au deuxième trimestre à 8,5% contre 8,7% le trimestre précédent. Au **Royaume-Uni**, les dépenses des ménages semblent résister aux incertitudes liées au dénouement du Brexit. Les ventes au détail affichent une croissance de plus de 3%, maintenant une pression haussière sur l'inflation qui s'établit à 2,1% sur le mois de juillet.

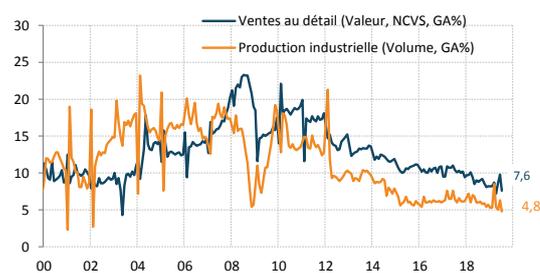
## Suivi Macroéconomique

### Asie et autres émergents

« La détérioration des indicateurs conjoncturels atteste du ralentissement prononcé de l'activité »

➤ En **Chine**, les récents indicateurs conjoncturels attestent d'une détérioration globale de l'activité et traduisent les pressions soutenues issues du conflit commercial. Du côté de l'offre, la production industrielle poursuit sa tendance baissière avec une augmentation de seulement 4,8% en glissement annuel (GA) en juillet (contre 6,3% en juin), son plus bas niveau depuis 2002. La production manufacturière tombe à 4,5% (après 6,2% en juin) en raison des secteurs automobiles, machines et télécommunications/ordinateurs. Du côté de la demande, les ventes au détail déçoivent également à 7,6% en juillet (après 9,8% en juin). Même si ce fléchissement est logique après les ventes automobiles exceptionnelles de juin (consécutives aux rabais accordés avant les réglementations sur les émissions), le bureau

Chine : Ventes au détail et production industrielle



Sources : Covéa Finance, National Bureau of Statistics

des statistiques chinois (NBS) révèle que la baisse des ventes au détail est plus globale, avec des ventes hors automobile à 8,8% en juillet. L'investissement ralentit plus modestement à 5,7% (5,8% en juin), avec toutefois une baisse plus préoccupante des investissements en infrastructures, du fait de l'accélération substantielle des obligations spéciales des gouvernements locaux depuis 2 mois. Enfin, la croissance du crédit total ralentit nettement en juillet, les nouveaux flux de financements atteignent seulement 1010 Mds yuan (contre 2260 en juillet). Les nouveaux prêts des institutions financières diminuent fortement à 1060 Mds yuan en juillet (1660 en juin). Même si les facteurs saisonniers ont pesé, les données révèlent la faiblesse de la demande associée à un ralentissement potentiellement plus fort de l'activité. Les conditions de crédit plus restrictives ont aussi certainement œuvré après les difficultés des banques régionales (la mise sous tutelle par le gouvernement de la banque Baoshang et la prise de contrôle par ICBC de la banque Jinzhou). Du côté du

financement non-bancaire, les obligations spéciales des gouvernements locaux sont toujours en forte hausse à 438 Mds yuan (après 354 en juin) afin de soutenir l'activité via les projets d'infrastructures. A l'image du crédit global, l'agrégat monétaire M2 ressort en baisse à 8,1% en juillet (contre 8,5% en juin). Ainsi, les faiblesses en juillet de la production industrielle, des ventes au détail, de l'investissement et du crédit global révèlent la complexité du pilotage conjoncturel des autorités face au ralentissement en cours de l'activité. Dans ce contexte difficile, la PBoC devrait décider de nouvelles mesures d'assouplissements monétaires dans les mois à venir, avec des baisses du ratio de réserves obligatoires et potentiellement des baisses des taux d'intérêt via les d'opérations d'open market. En outre, la dépréciation du yuan et l'accélération de l'ouverture financière devraient libérer quelques marges de manœuvre en termes de politique monétaire. Par ailleurs, dans le conflit commercial avec les Etats-Unis, les Américains ont décalé au 15 décembre (contre septembre initialement) l'imposition des nouveaux droits de douanes de 10% sur une partie des 300 Mds\$ initialement concernés. Ce répit tardif n'est pas suffisant pour améliorer la situation économique et ne traduit pas pour autant d'avancées significatives. En outre, à l'aune du 70<sup>ème</sup> anniversaire de la création de la république populaire de Chine le 1<sup>er</sup> octobre, il paraît peu probable qu'il y ait des concessions commerciales octroyées du côté chinois. Au total, la stratégie commerciale américaine n'offre pas plus de visibilité et maintient l'incertitude sur l'activité globale. **A Hong-Kong**, l'intensification de la crise politique après des semaines de protestations et manifestations (blocage de l'aéroport le 13 août) associée au ralentissement chinois et aux tensions commerciales (Chine/Etats-Unis) assombrit les perspectives de croissance à court terme. Les récents indicateurs (Indice des directeurs d'achat PMI, ventes au détail, immobilier, exportations/importations) augurent d'un risque grandissant de récession. Mais les risques d'un retour à la normale par la force (chinoise) et d'une dégradation des relations avec la Chine pourraient davantage peser à long terme sur la confiance et la réputation de Hong-Kong au niveau international.

**Au Japon**, les prix à la production ont reculé de -0,6% GA en juillet (contre -0,1% en juin), les prix à l'exportation restent en baisse, inchangés à -2,7% en juillet, alors que les prix des importations se contractent plus fortement à -6,1% en juillet (contre -4,2% en juin) en raison de la chute des prix des matières premières (pétrole, charbon et métaux) et des produits électroniques. Par ailleurs, la production industrielle a été légèrement révisée en hausse à -3,8% en juin (contre -4,1% en première estimation), soulignant un momentum de demande intérieure légèrement plus favorable.

Dans les **autres émergents**, la banque centrale du Mexique a réduit ses taux directeurs de 25 points à 8,00% le 15 août.

## Tableaux synthétiques

INDICATEURS MACRO		févr.-19	mars-19	avr.-19	mai-19	juin-19	juil.-19	août-19		
Etats-Unis	Production Industrielle (volume, CVS, GA%)	2,7	2,3	0,7	1,7	1,1	0,5			
	Dépenses personnelles de consommation (volume, CVS, GA%)	2,3	2,8	2,7	2,6	2,5				
	Créations / Destructions nettes d'emplois (nonfarm payrolls, milliers)	56	153	216	62	193	164			
	Exportations (volume, CVS, GA%)	3,1	0,3	-2,3	-1,1	-1,3				
	Salaires horaires nominaux (valeur, CVS, GA%)	3,4	3,2	3,2	3,1	3,1	3,2			
	Inflation (prix à la consommation, NCVS, GA%)	1,5	1,9	2,0	1,8	1,7	1,8			
Europe	Zone euro	Crédits aux entreprises (Valeur, NCVS, M ds €)	4422,2	4427,5	4448,5	4473,1	4472,6			
		Taux de chômage (%de la population active)	7,8	7,7	7,6	7,6	7,5			
		Inflation (prix à la consommation, NCVS, GA%)	1,5	1,4	1,7	1,2	1,2	1,1		
	Allemagne	IFO - Perspectives de Production à 6 mois (indice)	94,3	93,5	92,5	94,4	93,7	92,2		
		Ventes au détail (volume, CVS, GA%)	4,3	3,6	0,6	1,5	3,9			
		Commandes à l'industrie (volume, CVS, GA%)	-8,0	-6,0	-5,0	-8,5	-3,7			
		Exportations (valeur, CVS, GA%)	2,9	2,9	-0,2	-0,5	-0,5			
	France	Banque de France - Climat des affaires (indice)	100,3	99,3	98,7	98,5	95,3	95,5		
		Climat dans le secteur de la construction (indice)	11,4	10,6	11,6	12,2	11,6	8,8		
		Dépenses de consommation - Total (volume, CVS, GA%)	-1,9	-2,1	0,5	-0,3	-0,6			
		Production Industrielle (volume, CVS, GA%)	0,7	-0,8	1,1	3,9	0,0			
		Exportations (valeur, CVS, GA%)	7,2	6,2	3,3	12,0	2,4			
	Italie	Production Industrielle (volume, CVS, GA%)	0,7	-1,7	-1,4	-0,7	-1,2			
		PMI Manufacturier (Indice)	47,7	47,4	49,1	49,7	48,4	48,5		
		Exportations (valeur, CVS, GA%)	3,4	1,8	4,1	6,8	0,9			
	Espagne	Production Industrielle (volume, CVS, GA%)	0,0	-2,9	1,8	1,4	1,8			
		PMI Manufacturier (Indice)	49,9	50,9	51,8	50,1	47,9	48,2		
		Exportations (valeur, CVS, GA%)	2,0	-3,3	7,3	5,4				
	Royaume-Uni	Production Industrielle (volume, CVS, GA%)	-0,2	1,4	-1,4	0,5	-0,6			
		Ventes au détail (volume, CVS, GA%)	4,2	6,9	5,0	2,3	3,8	3,2		
		Inflation (prix à la consommation, GA%)	1,9	1,9	2,1	2,0	2,0	2,1		
	Asie	Japon	Dépenses de consommation (volume, CVS, GA%)	1,2	1,4	2,0	6,1	1,9		
			Exportations (valeur, CVS, GA%)	-1,4	0,0	-3,8	-9,5	-3,5	-4,1	
			Salaires nominaux (volume, CVS, GA%)	-0,7	-1,4	-0,4	-0,5	0,3		
Chine		Inflation (prix à la consommation, NCVS, GA%)	0,2	0,5	0,9	0,8	0,7			
		Production industrielle (volume, NCVS, GA%)	5,3	8,5	5,4	5,0	6,3	4,8		
		Ventes immobilières résidentielles (volume, GA% moyen depuis le début de l'année)	-3,2	-0,6	0,4	-0,7	-1,0	-0,4		
Importations (valeur, NCVS, GA%)	-4,7	-7,6	4,2	-8,5	-7,4	-5,6				
Autres émergents	Brésil	Production industrielle (volume, CVS, GA%)	-1,5	-3,2	-3,5	8,5	-4,3			
		Inflation (prix à la consommation, NCVS, GA%)	3,9	4,6	4,9	4,7	3,4	3,2		
	Russie	Production industrielle (volume, NCVS, GA%)	4,1	1,3	4,7	0,9	3,4	2,9		
		Inflation (prix à la consommation, NCVS, GA%)	5,2	5,3	5,2	5,1	4,7	4,6		

20/06/2019 : date de nos dernières Perspectives Economiques et Financières

CVS : données corrigées des variations saisonnières, NVCS : données non corrigées des variations saisonnières

Sources : Thomson Reuters, Covéa Finance

## Tableaux synthétiques

INDICATEURS DE MARCHES			31/12/18	20/06/19	16/08/19	Variation depuis le 31/12/18 (% ou pbs)*	Variation depuis le 20/06/19 (% ou pbs)*		
<b>Marchés obligataires</b>	Taux directeurs (%)	Fed	2,50	2,50	2,25	-0,25	-0,25		
		BCE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
		BOE	0,75	0,75	0,75	0,00	0,00		
		BOJ	0,10	0,10	0,10	0,00	0,00		
		Banque de Corée	1,75	1,75	1,50	-0,25	-0,25		
		Bésil	6,50	6,50	6,00	-0,50	-0,50		
		Russie	7,75	7,50	7,25	-0,50	-0,25		
		Inde	6,50	5,75	5,40	-1,10	-0,35		
		Chine	4,35	4,35	4,35	0,00	0,00		
	Taux souverains 10 ans (%)	Etats-Unis	2,68	2,03	1,55	-1,13	-0,47		
		France OAT	0,71	0,01	-0,41	-1,12	-0,43		
		Allemagne	0,24	-0,32	-0,69	-0,93	-0,37		
		Italie	2,74	2,15	1,40	-1,35	-0,75		
		Royaume-Uni	1,28	0,81	0,47	-0,81	-0,34		
		Japon	0,00	-0,17	-0,23	-0,23	-0,06		
		Corée du Sud	1,96	1,55	1,17	-0,79	-0,38		
		Russie	9,24	7,83	7,17	-2,07	-0,66		
	Indice crédit	Indice IBOXX Eur Corporate	223,6	235,5	240,1	7,38	1,94		
	<b>Marchés des changes</b>	Contre euro (1 € = ...devises)	Dollar	1,15	1,13	1,11	-3,1	-1,8	
Sterling			0,90	0,89	0,91	1,6	2,7		
Yen			125,6	121,2	117,9	-6,1	-2,7		
Contre dollar (1\$ = ... devises)		Won	1115	1159	1207	8,3	4,2		
		Real brésilien	3,9	3,9	4,0	2,9	3,1		
		Rouble	69,4	62,9	66,5	-4,1	5,7		
		Roupie indienne	69,7	69,7	71,2	2,2	2,2		
		Yuan	6,9	6,9	7,0	2,4	2,8		
		<b>Marchés actions</b>	Devises locales	Etats-Unis - S&P	2507	2954	2889	15,2	-2,2
				Japon - Nikkei 300	301	317	303	0,5	-4,5
France - CAC 40	4731			5536	5301	12,1	-4,2		
Allemagne - DAX	4863			5516	5162	6,2	-6,4		
Zone euro - MSCI EMU	108			123	118	9,2	-4,2		
Royaume-Uni - FTSE 100	6728			7424	7117	5,8	-4,1		
Corée du Sud - KOSPI	2041			2131	1927	-5,6	-9,6		
Bésil - Bovespa	87887			100303	99806	13,6	-0,5		
Russie - MICEX	2359			2780	2615	10,9	-5,9		
Inde - SENSEX	36068			39602	37350	3,6	-5,7		
Chine - Shangāi	2494			2987	2824	13,2	-5,5		
Hong Kong - Hang Seng	25846			28550	25734	-0,4	-9,9		
MSCI - BRIC	949			1058	983	3,6	-7,1		
Euro	S&P (€)						19,0	-0,5	
	Nikkei 300 (€)					7,1	-1,9		
	FTSE 100 (€)				4,1	-6,6			
<b>Matières premières</b>	Agricoles	Mais (centimes de dollar par boisseau)	375	450	371	-1,1	-17,6		
		Indice CRB**	409	412	398	-2,7	-3,3		
	Énergétiques	Pétrole (Brent, \$ par baril)	54	64	59	9,0	-9,0		
	Métaux précieux	Prix de l'once d'Or	1281	1397	1518	18,4	8,6		
		Prix de la tonne de cuivre	5965	5973	5744	-3,7	-3,8		

\*Variations en points de base (pbs) pour les taux souverains et les taux directeurs

\*\*CRB : Indice des prix de 22 matières premières industrielles (59,1%) et alimentaires (40,9%). Cet indice n'inclut pas les prix de l'énergie.

20/06/2019 : date de nos dernières Perspectives Economiques et Financières

Sources : Covéa Finance, Bloomberg

Ce document est établi par Covéa Finance, société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro 97-007, constituée sous forme de société par actions simplifiée au capital de 7 114 644 euros, immatriculée au RCS Paris sous le numéro B 407 625 607, ayant son siège social au 8-12 rue Boissy d'Anglas 75008 Paris.

Ce document est produit à titre indicatif et ne peut être considéré comme une offre de vente ou un conseil en investissement. Il ne constitue pas la base d'un engagement de quelque nature que ce soit, ni une évaluation de stratégie ni aucune recommandation d'investissement dans des instruments financiers.

Il contient des opinions et analyses générales et non personnalisées conçues par Covéa Finance à partir de données chiffrées qu'elle considère comme fiables au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, mais dont l'exactitude et la validité ne sont toutefois pas garanties.

Les opinions exprimées dans le document peuvent faire l'objet de modifications sans notification.

Covéa Finance ne saurait être tenue responsable de toute décision prise sur la base d'une information contenue dans ce document.

Ce document est la propriété intellectuelle de Covéa Finance. Toute Utilisation (définie ci-après), reproduction ou diffusion de tout ou partie du présent document devra faire l'objet d'une autorisation préalable de Covéa Finance.

Le destinataire du présent document a connaissance et accepte que les données chiffrées, permettant d'établir les opinions et analyses générales et non personnalisées, peuvent être soumises à l'acquisition de droits vis-à-vis de tiers.

Par conséquent, les données chiffrées ne peuvent en aucun cas faire l'objet d'une quelconque Utilisation par le destinataire du document sans l'acquisition préalable des droits nécessaires directement auprès des tiers détenteurs de ces droits.

Par ailleurs, le destinataire du présent document a connaissance et accepte que Covéa Finance ne sera en rien responsable de toute utilisation faite desdites données chiffrées et assumera seul toutes les conséquences vis-à-vis des tiers détenteurs des droits associés à ces données.

L'« Utilisation » s'entend comme, et de manière non limitative, la manipulation de la donnée chiffrée, la distribution, la redistribution, l'intégration dans un système d'information ou dans des documents de tous types.