

MyStratWeekly

19 avril 2022



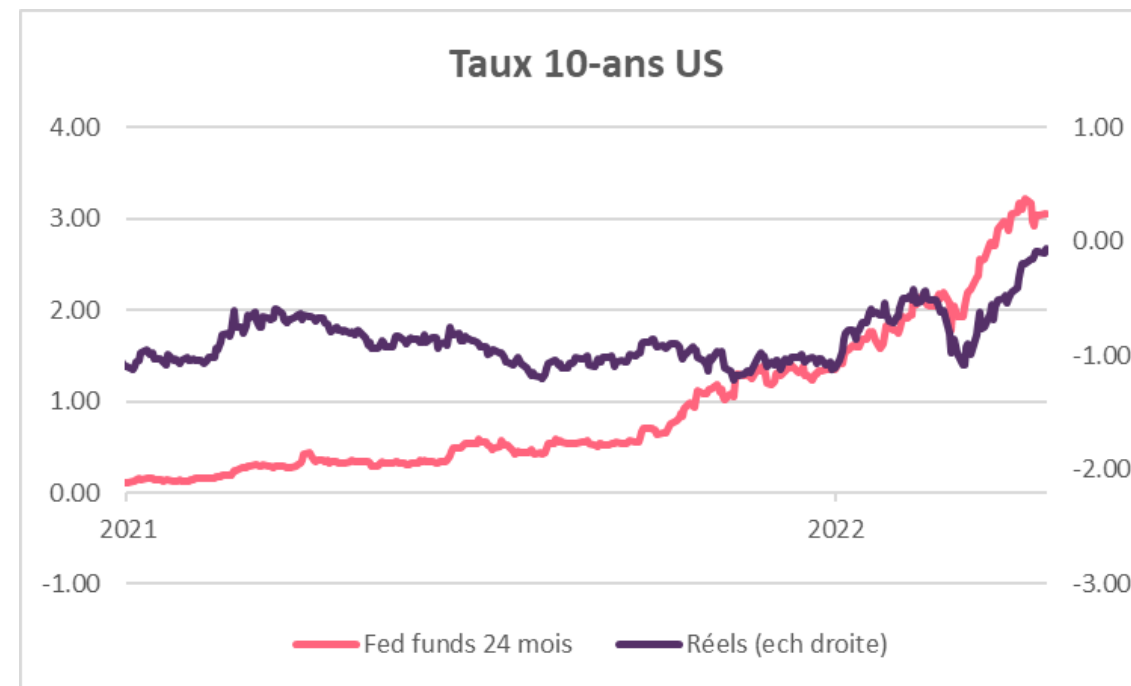
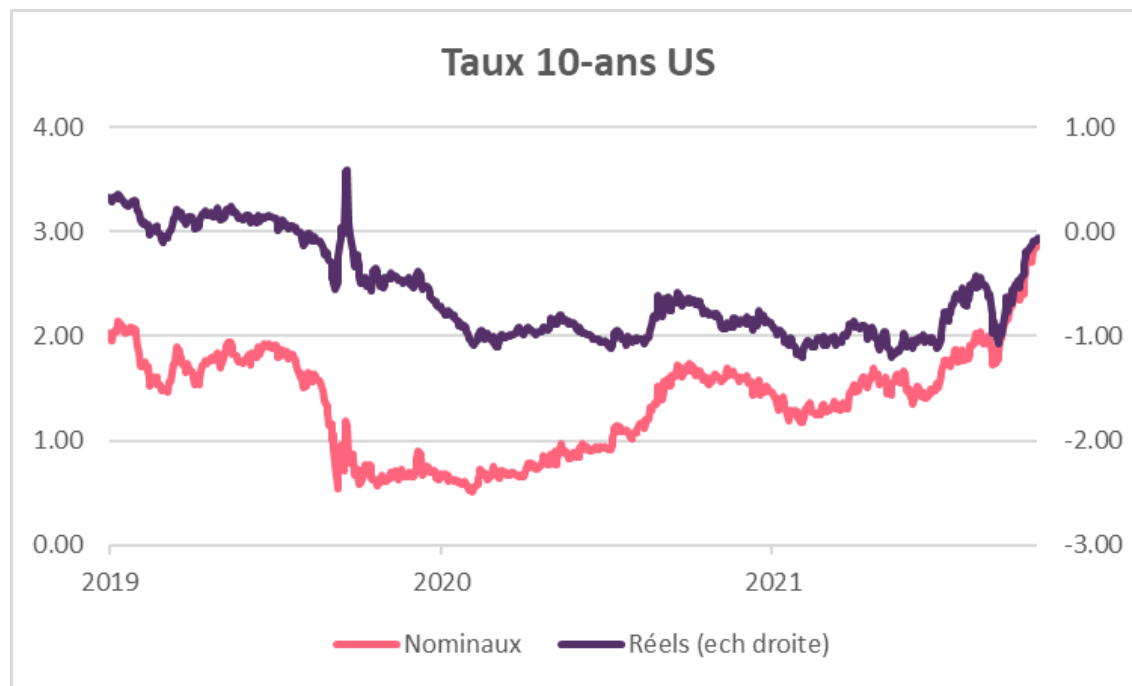
Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

- Evolution des taux
- Le risque budgétaire français

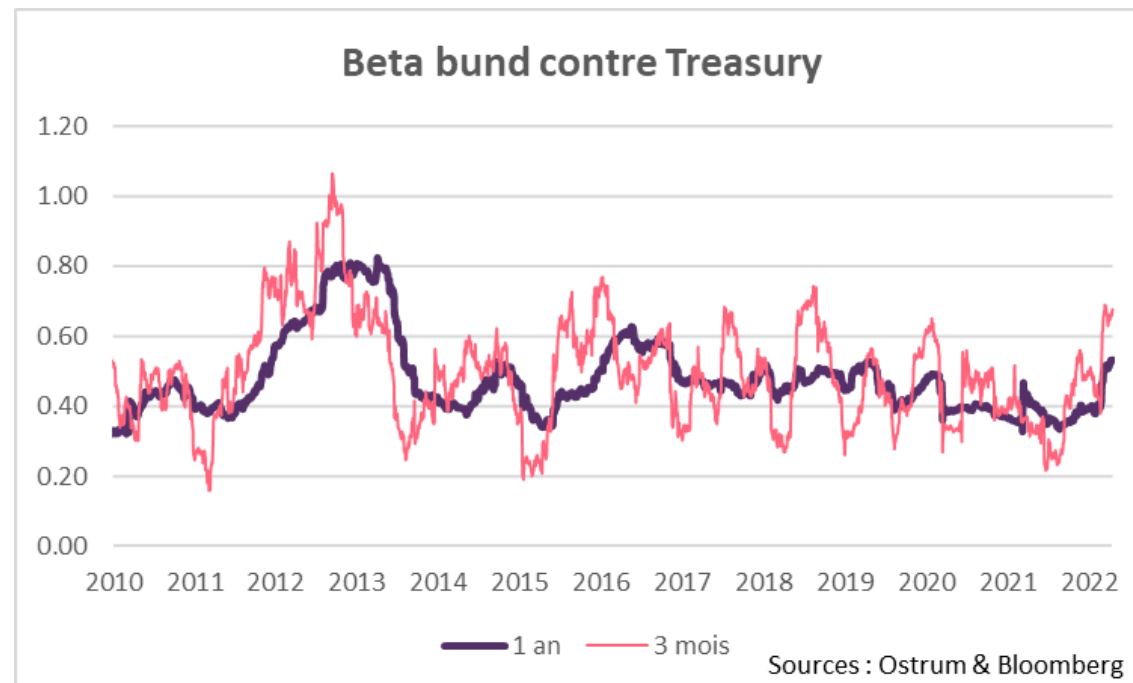
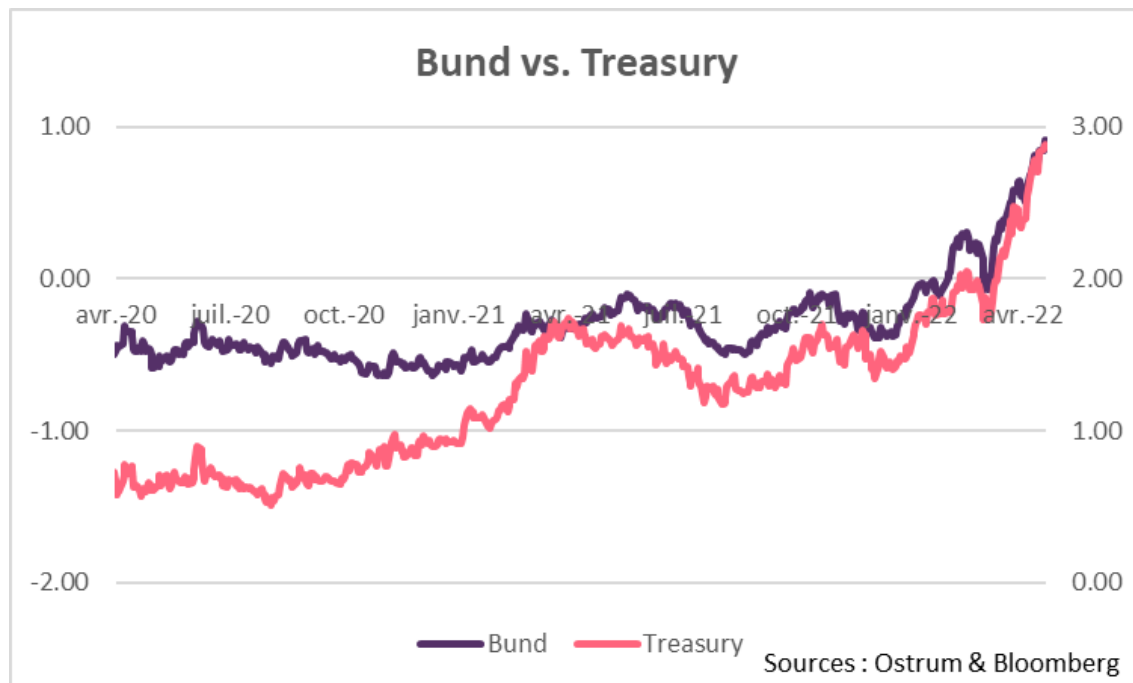
LE REBOND DES TAUX US : ESSENTIELLEMENT LES TAUX RÉELS

Les anticipations d'inflation ne bougent plus, ce sont les taux réels qui expliquent la hausse des taux



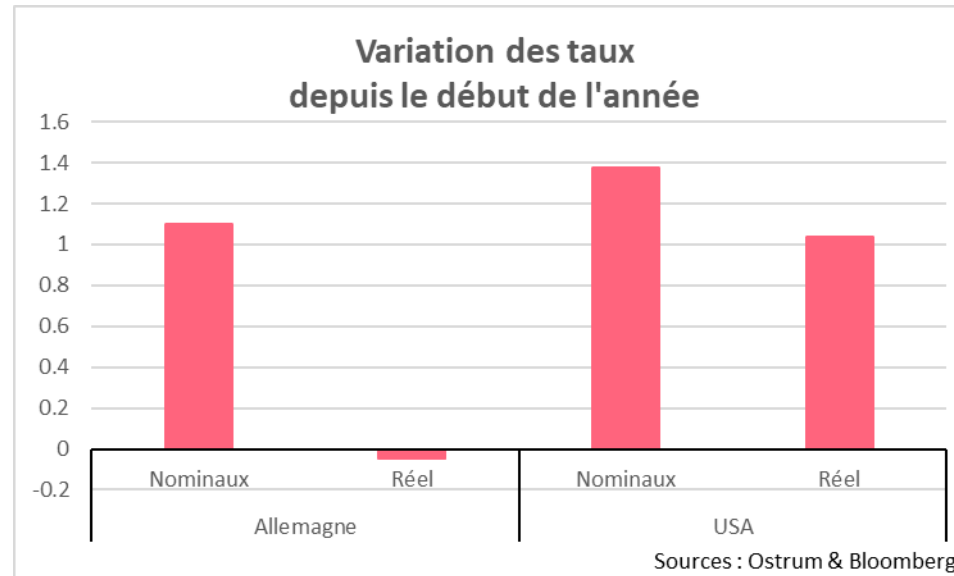
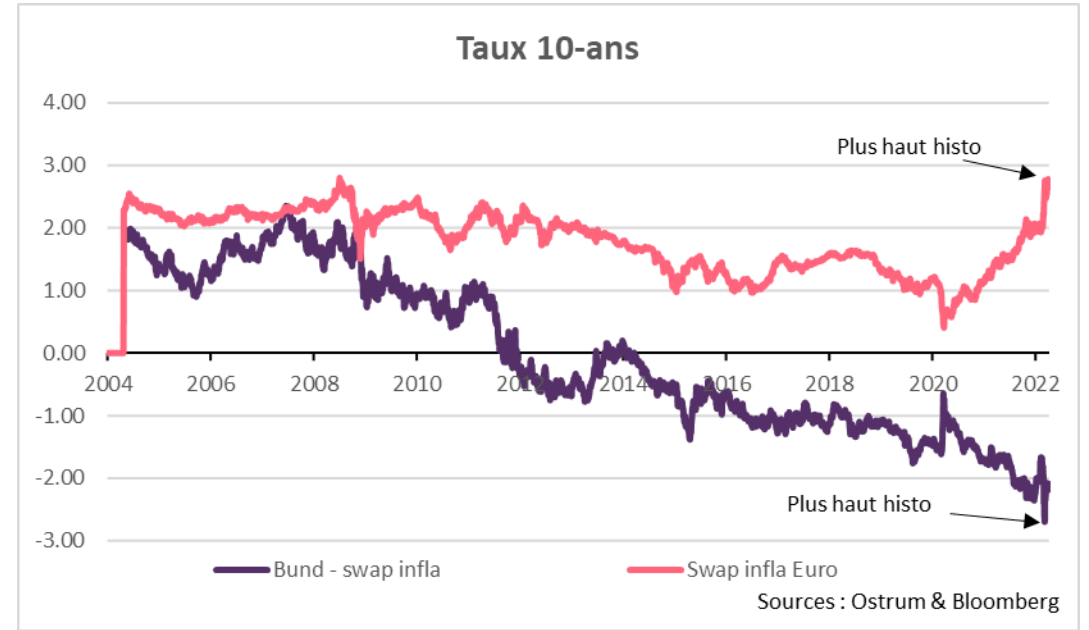
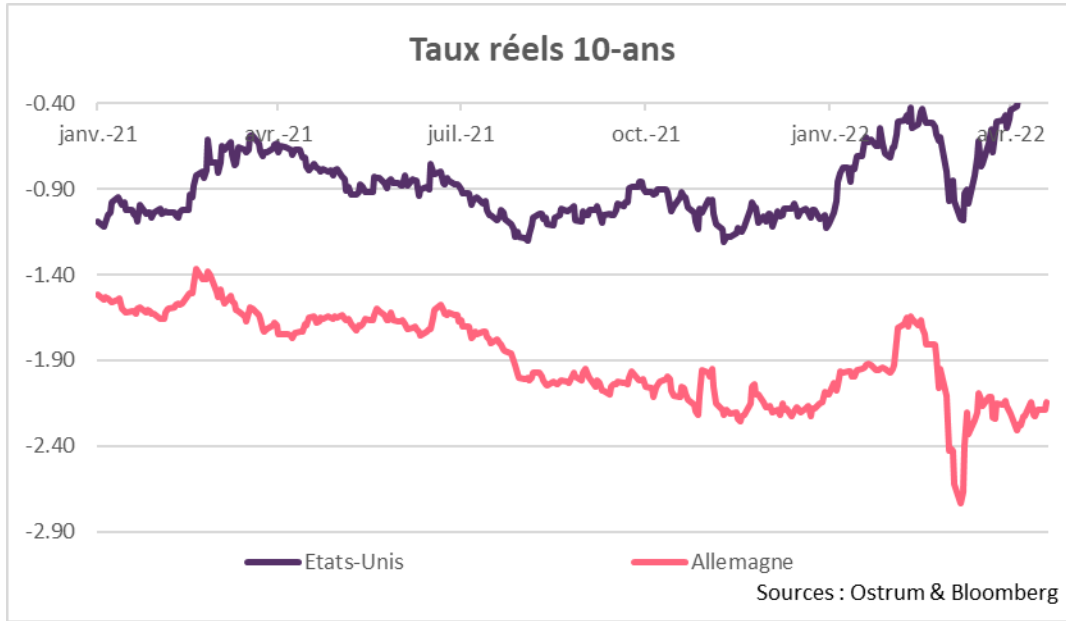
LE BUND SUIV LE TREASURY

Le beta du Bund a tendance a revenir proche de 1



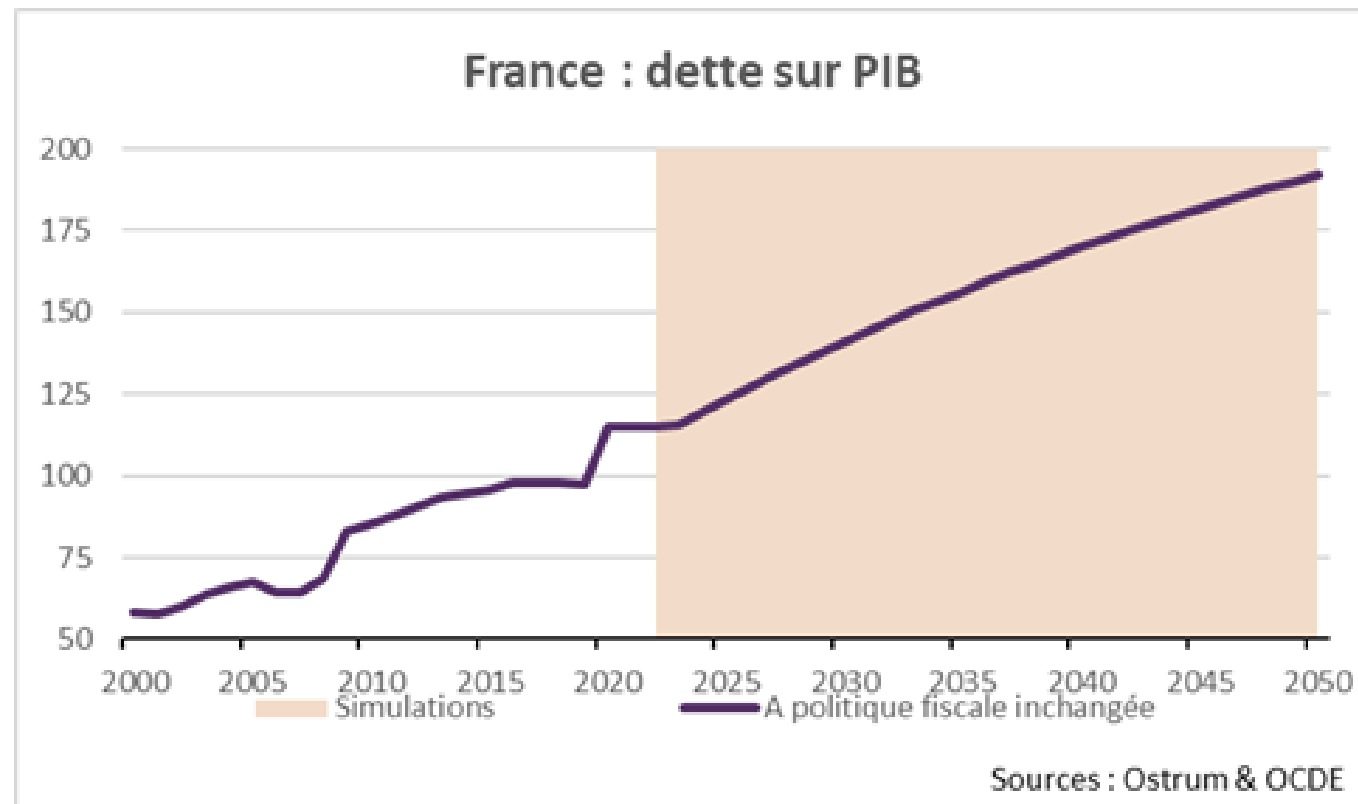
UNE DYNAMIQUE TRÈS DIFFÉRENTE EN EUROPE

Les taux réels ont très peu bougé, ce sont les attentes d'inflation qui ont progressé



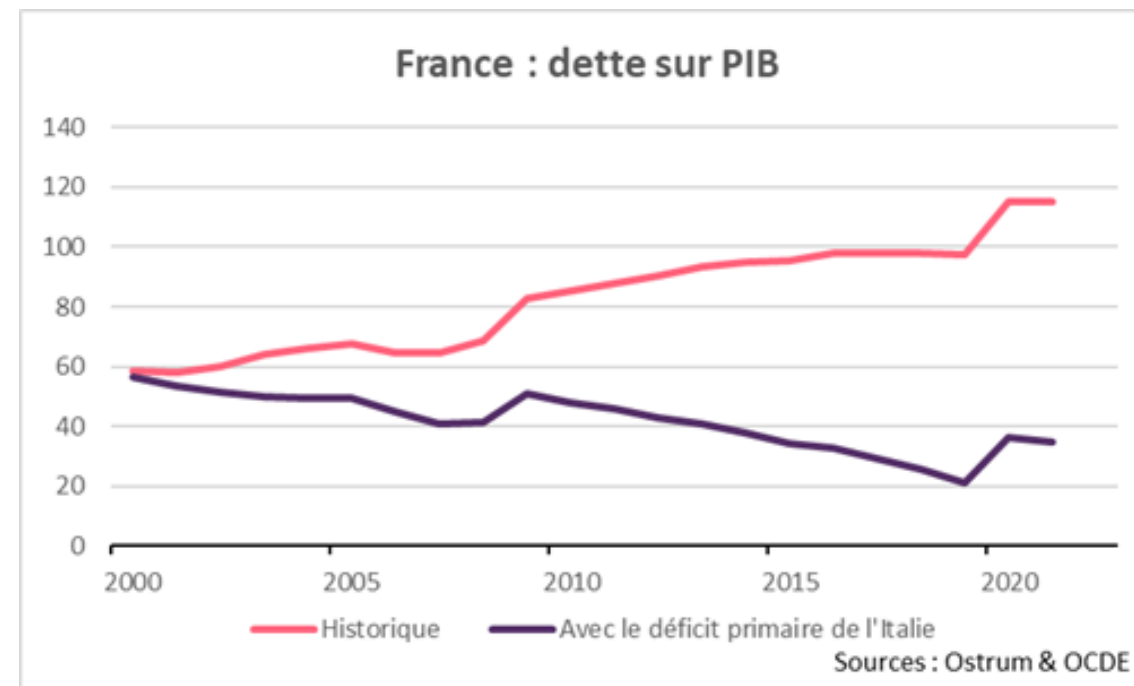
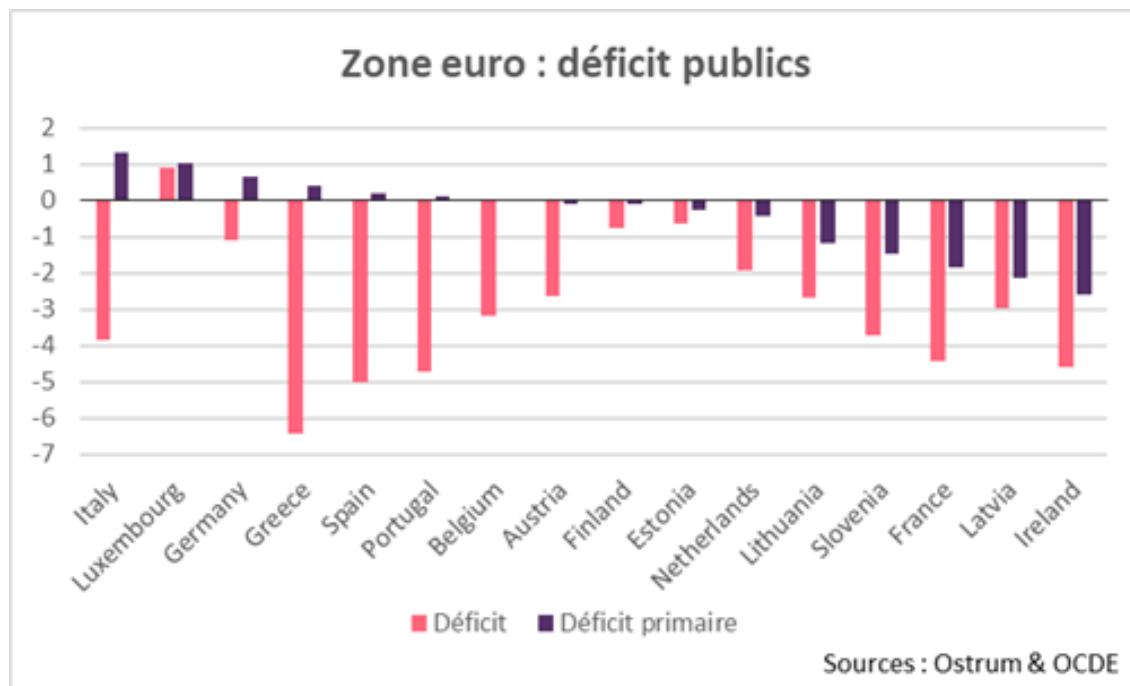
LA TRAJECTOIRE SPONTANÉE DE LA DETTE FRANÇAISE N'EST PAS TRÈS ENGAGEANTE

Ne rien faire n'est pas vraiment une option



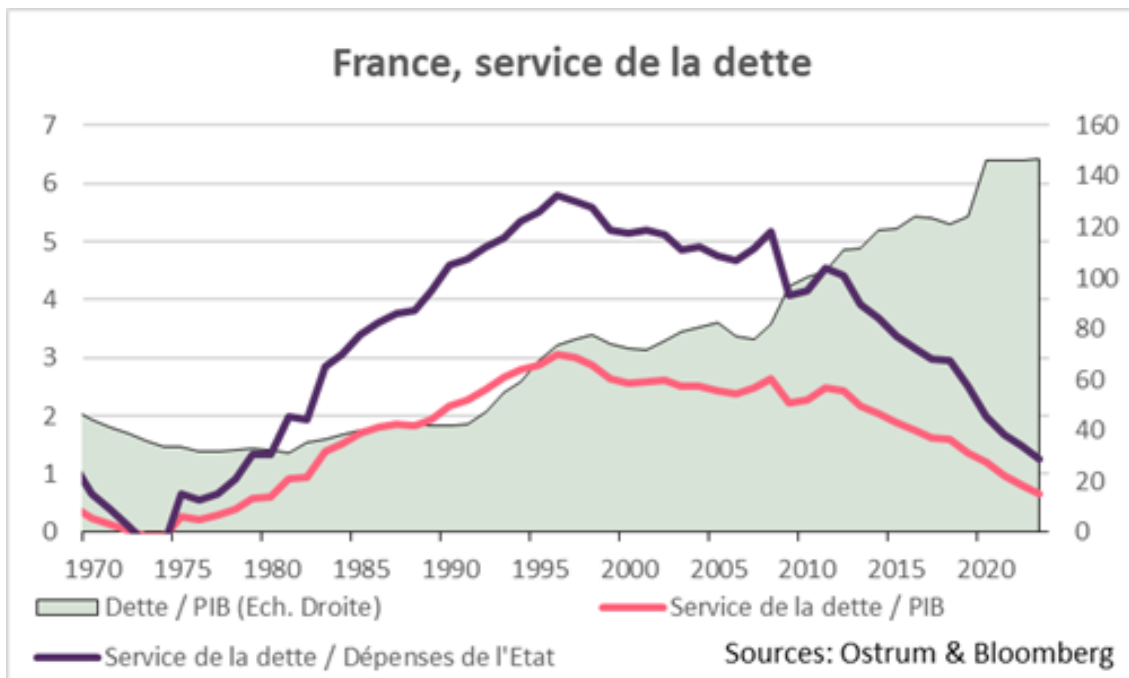
UN DÉFICIT CHRONIQUE

La France a maintenu un déficit important depuis l'introduction de l'Euro

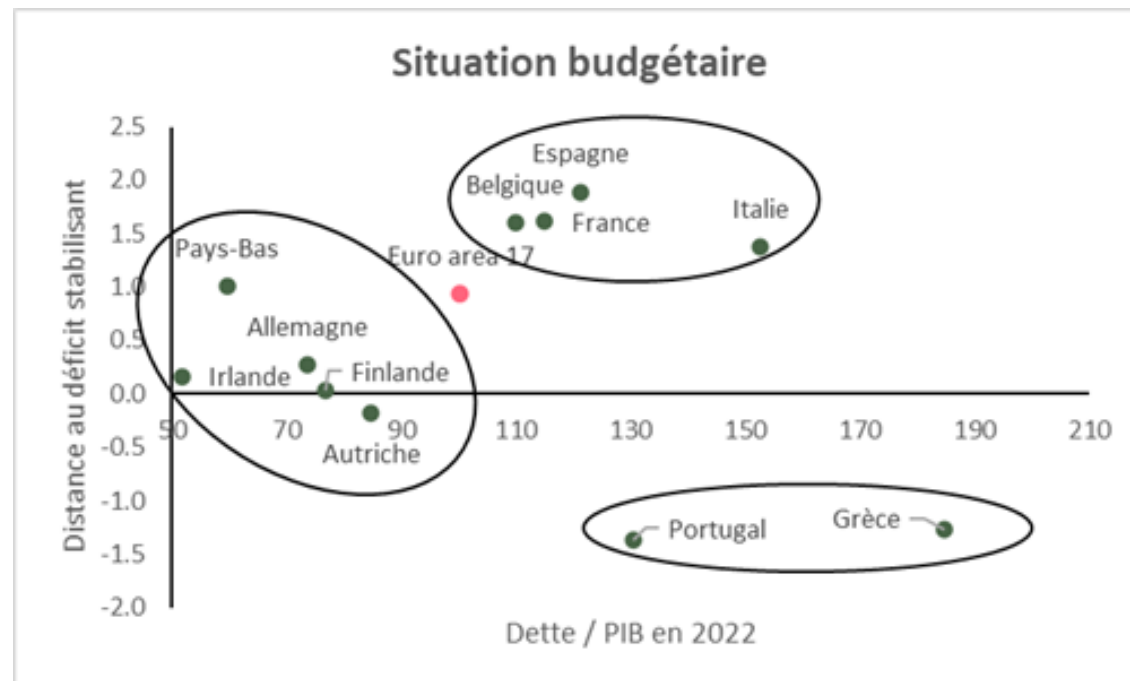


DEUX CONDITIONS À LA SOUTENABILITÉ DE LA DETTE

Des taux qui restent bas

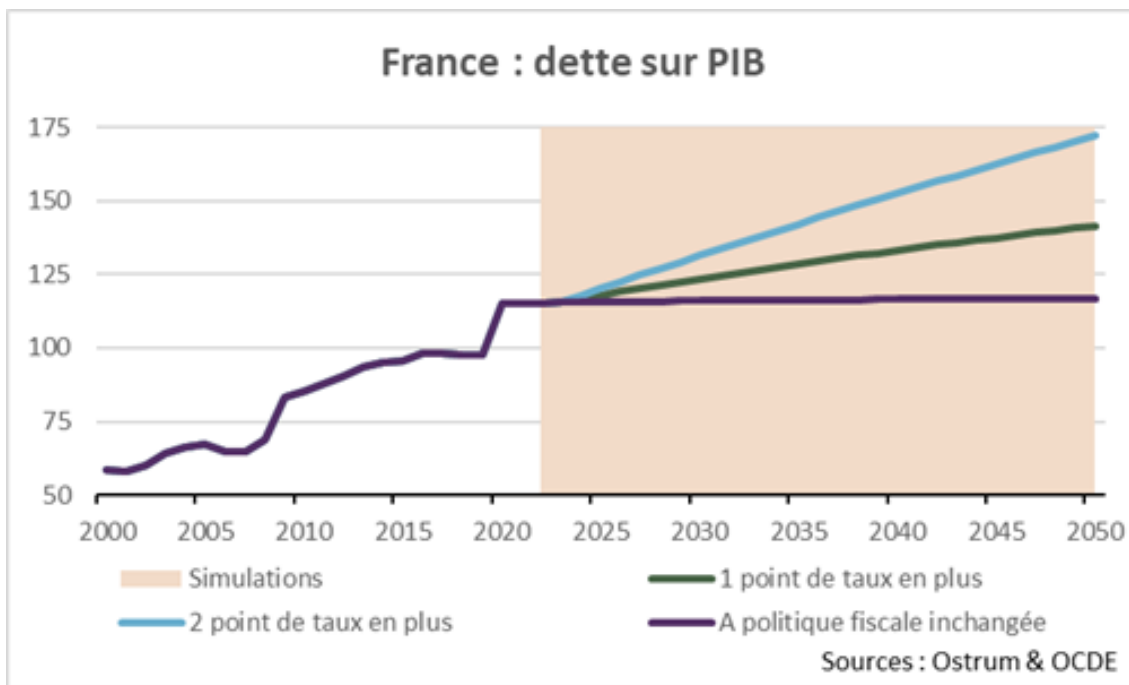


Un déficit ramené à un niveau plus raisonnable



LES MARCHÉS SONT TRÈS TRÈS LAXISTES

Si la prime de risque progressait la situation deviendrait très vite compliquée



Les marchés ne croient pas du tout au risque de redénomination



Ostrum ASSET MANAGEMENT

MyStratWeekly

Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 066 // 19 avril 2022

- Le thème de la semaine : France ; au-dessous du volcan**
 - Malgré la dégradation continue de la dette, la situation n'est, pour l'instant, pas vraiment alarmante. La baisse des taux a réduit considérablement le service de la dette et la soutenabilité n'est donc pas problématique ;
 - Cette conclusion tient toutefois si, et seulement si, le déficit important hérité de la période covid est ramené à un niveau plus raisonnable et si les taux restent bas ;
 - Une victoire de l'extrême droite pourrait remettre en cause cet équilibre précaire et placer la dette française sur une trajectoire plus qu'inquiétante ;
 - Le marché nous semble très complaisant face à ce risque.
- La revue des marchés : BCE : flexibilité, optionnalité, gradualisme... jusqu'en juin ?**
 - Lagarde défend une approche prudente, l'euro décroche ;
 - Volatilité extrême sur les taux et repentification des courbes ;
 - Les swap spreads encore sous pression ;
 - Le Nasdaq (-6% en avril) ne résiste pas à la remontée du T-note.
- Le graphique de la semaine**

Etats-Unis : Futures sur le prix du gaz naturel en \$

Le prix du gaz naturel aux Etats-Unis a dépassé en séance la barre des 8 \$ pour atteindre un plus haut depuis 13 ans. L'offre a dû mal à s'adapter à la forte hausse de la demande après la crise sanitaire.

Ceci est par ailleurs amplifié par la forte progression des exportations de gaz naturel liquéfié vers l'Europe afin de réduire sa dépendance au gaz russe.

Les stocks sont ainsi 18% inférieurs à la normale alors qu'une baisse des températures est attendue à la fin du mois.

Source : Bloomberg, Ostrum AM
- Le chiffre de la semaine**

101

Pour la 1^{ère} fois depuis mars 2020, l'indice DXY du dollar a dépassé les 101 en raison de l'anticipation d'un relèvement agressif des taux de la Réserve Fédérale par rapport aux autres banques centrales.

Source : Ostrum AM



Stéphane Déo
Directeur stratégie marchés
stephane.deo@ostrum.com



Axel Botte
Stratègiste international
axel.botte@ostrum.com



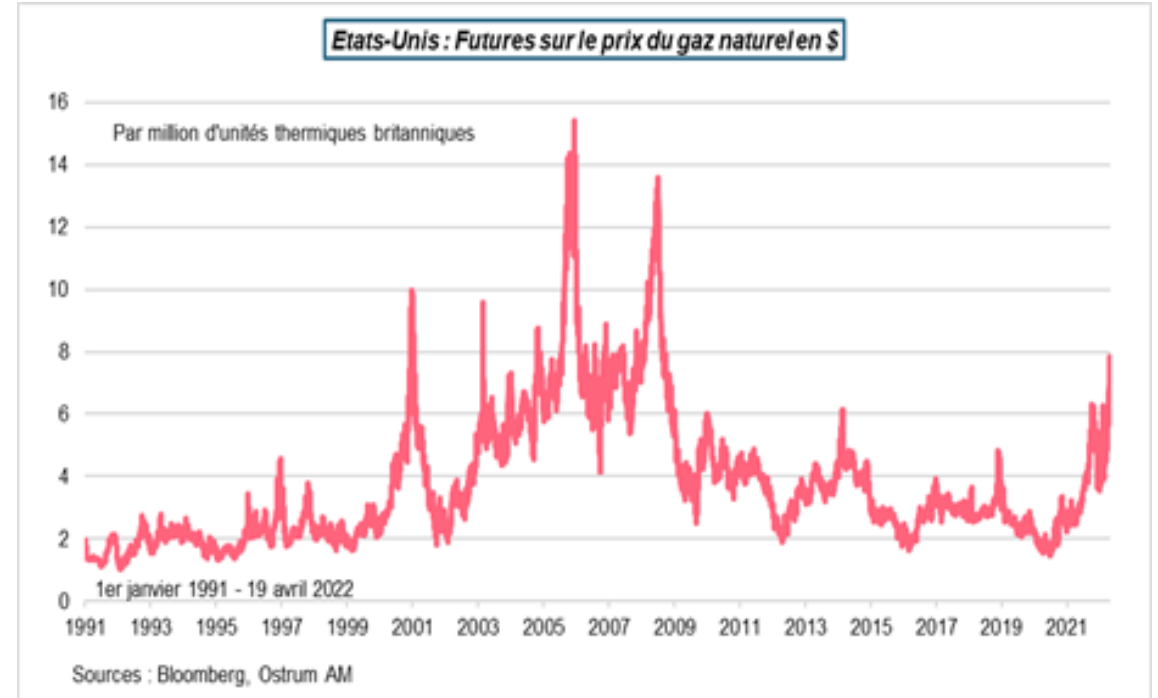
Zouhoure Bousbih
Stratègiste pays émergents
zouhoure.bousbih@ostrum.com



Aline Goupil-Raguénès
Stratègiste pays développés
aline.goupil-raguenes@ostrum.com

MyStratWeekly - 19/04/22 - 1

FRANCE ; AU-DESSOUS DU VOLCAN



MENTIONS LÉGALES

Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018 – Société anonyme au capital de 48 518 602 € – 525 192 753 RCS Paris - TVA : FR 93 525 192 753 – Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France - 75013 Paris - www.ostrum.com

Ce document est destiné à des clients professionnels, au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite d'Ostrum Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ostrum Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables.

Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis, et notamment en ce qui concerne la description des processus de gestion qui ne constitue en aucun cas un engagement de la part d'Ostrum Asset Management.

Ostrum Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPCVM/FIA ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et, conformément aux conventions signées par la France, Ostrum Asset Management exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous-munitions.



48 518 602 €

Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018 –
Société anonyme au capital de 48 518 602 €
525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753 –

Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – www.ostrum.com

