

MyStratWeekly

20 décembre 2022

Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

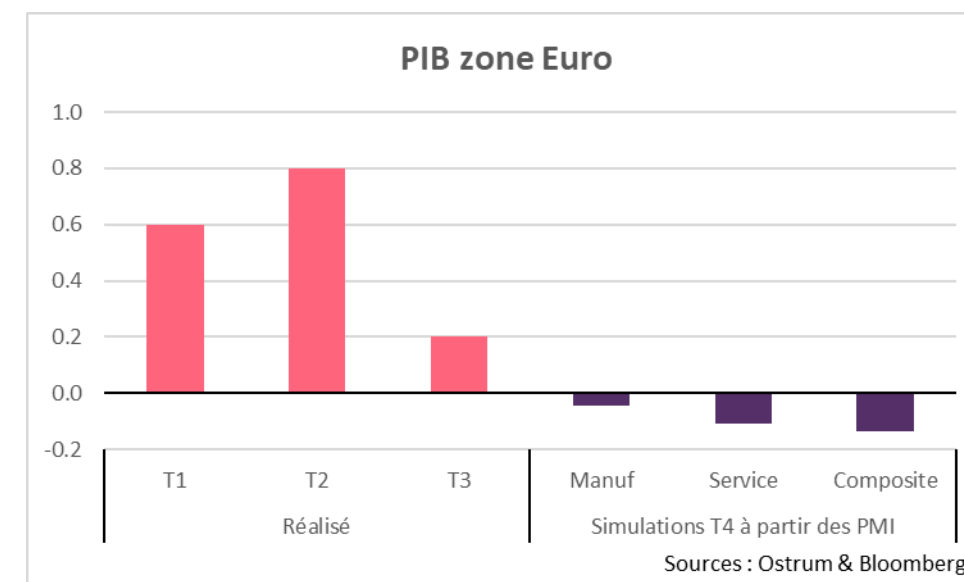
- Conjoncture, où en est-on ?
- Fed / BCE

LES DERNIÈRES INFORMATIONS

Des indicateurs avancés médiocres, mais pas catastrophiques

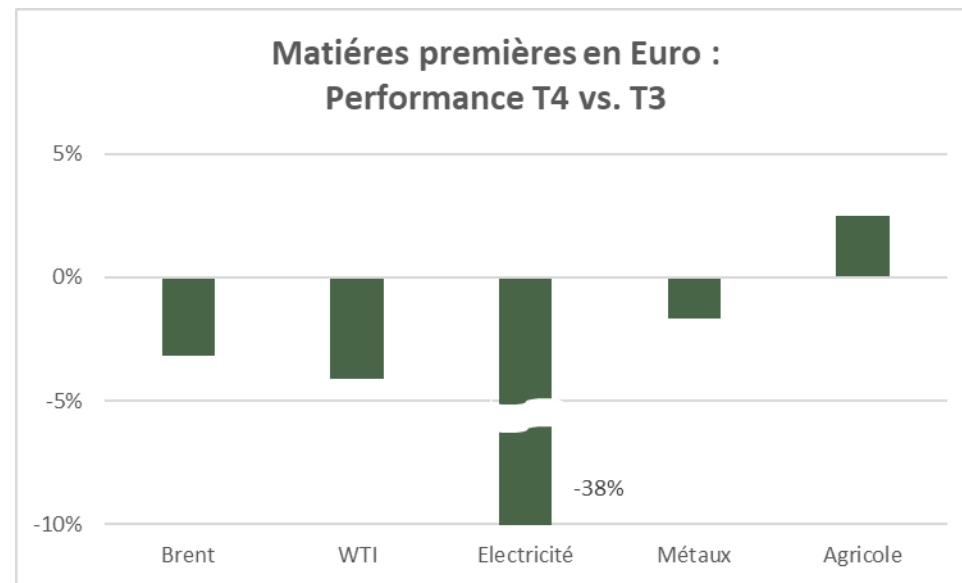
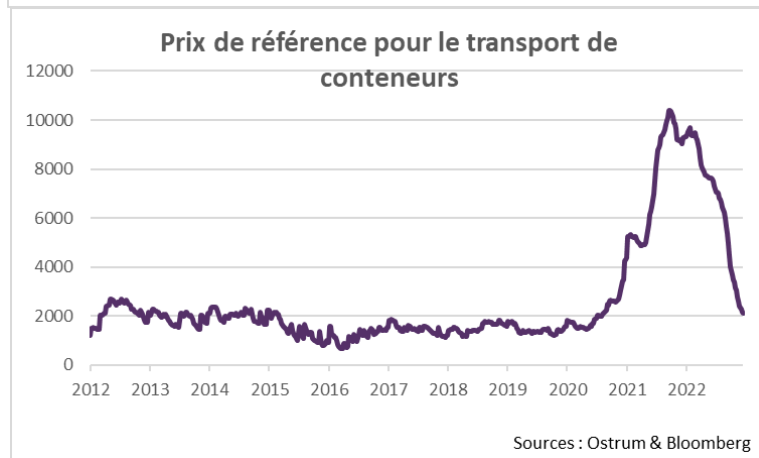
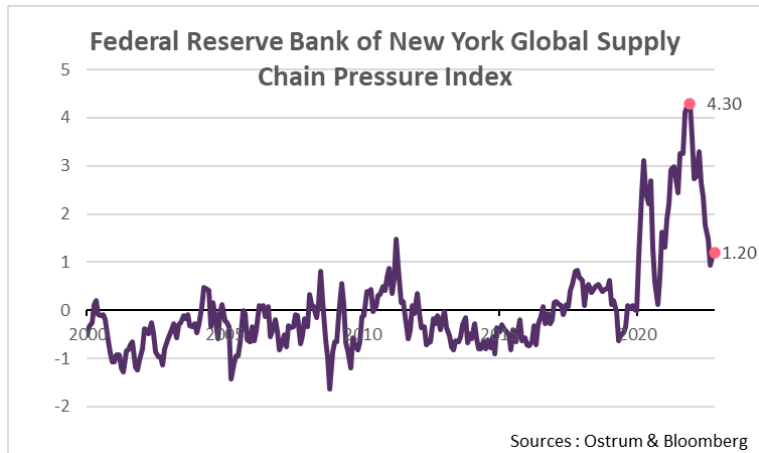
	Précédent	Publié	En hausse ?	Consensus	Mieux qu'attendu ?
Enquête Eurostat					
Confiance économique	92.7	93.7	Oui	93.2	Oui
Climat des affaires	0.7	0.5	Non	-0.2	Oui
Secteur industriel	-1.2	-2.0	Non	-0.5	Non
Secteur des services	2.1	2.3	Oui	2.0	Oui
France climat des affaires					
Climat des affaires	102.2	102.2	Oui	101.0	Oui
Industrie manufacturière	102.9	101.0	Non	102.0	Non
Perspectives générales de production	-7.6	-9.5	Non	-8.0	Non
Perspectives personnelles de production	11.9	16.6	Oui		Oui
PMI					
France Manufacturier	47.2	48.3	Oui	49.1	Non
France Services	51.7	49.3	Non	49.4	Non
France Composite	50.2	48.7	Non	48.7	Oui
Allemagne Manufacturier	45.1	46.2	Oui	46.7	Non
Allemagne Services	46.5	46.1	Non	46.4	Non
Allemagne Composite	45.1	46.3	Oui	46.4	Non
Zone Euro Manufacturier	46.4	47.1	Oui	47.3	Non
Zone Euro Services	48.6	48.5	Non	48.6	Non
Zone Euro Composite	47.3	47.8	Oui	47.8	Oui
Allemagne IFO					
Climat des affaires	84.5	86.3	Oui	85.0	Oui
Anticipations des entreprises	75.9	80.0	Oui	77.0	Oui
Conditions présentes	94.2	93.1	Non	93.9	Non

0,0 % ou -0,1 % au T4 ?



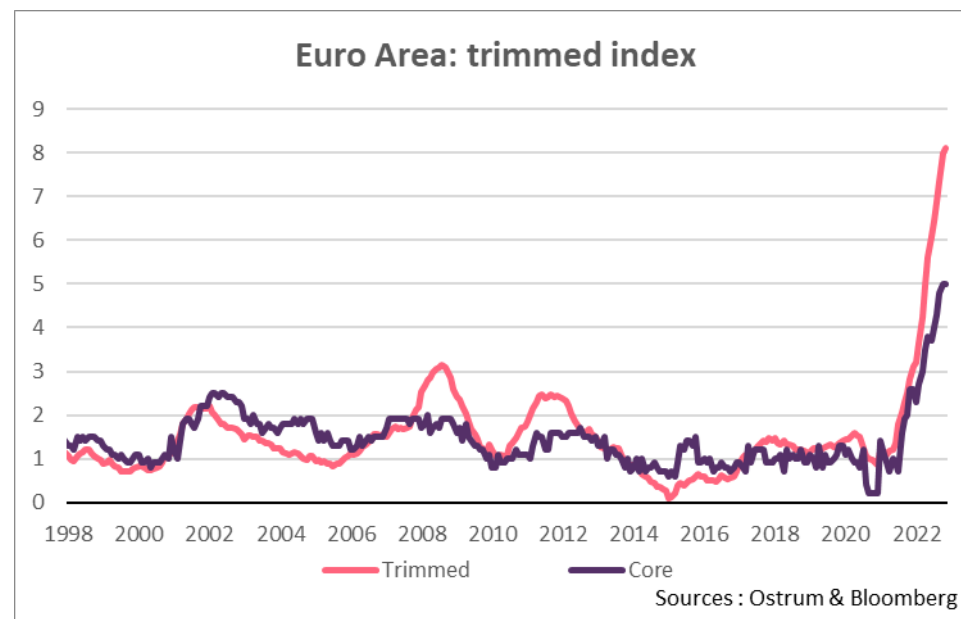
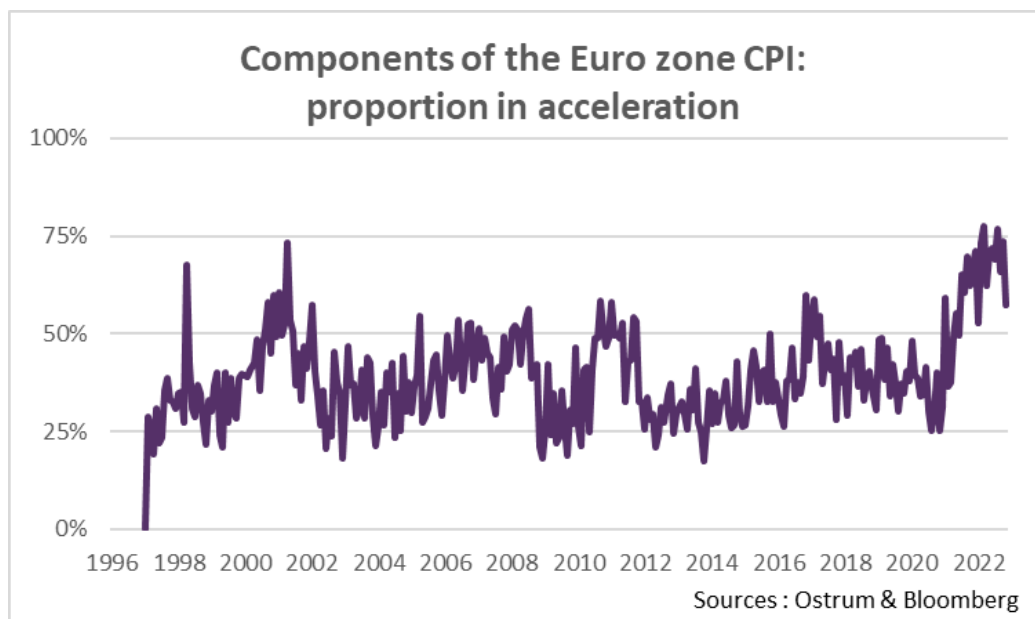
QUE FAUT-IL ATTENDRE DE LA CHINE EN 2023 ?

Les problèmes de congestion s'estompent



POINT D'INFLEXION SUR L'INFLATION ?

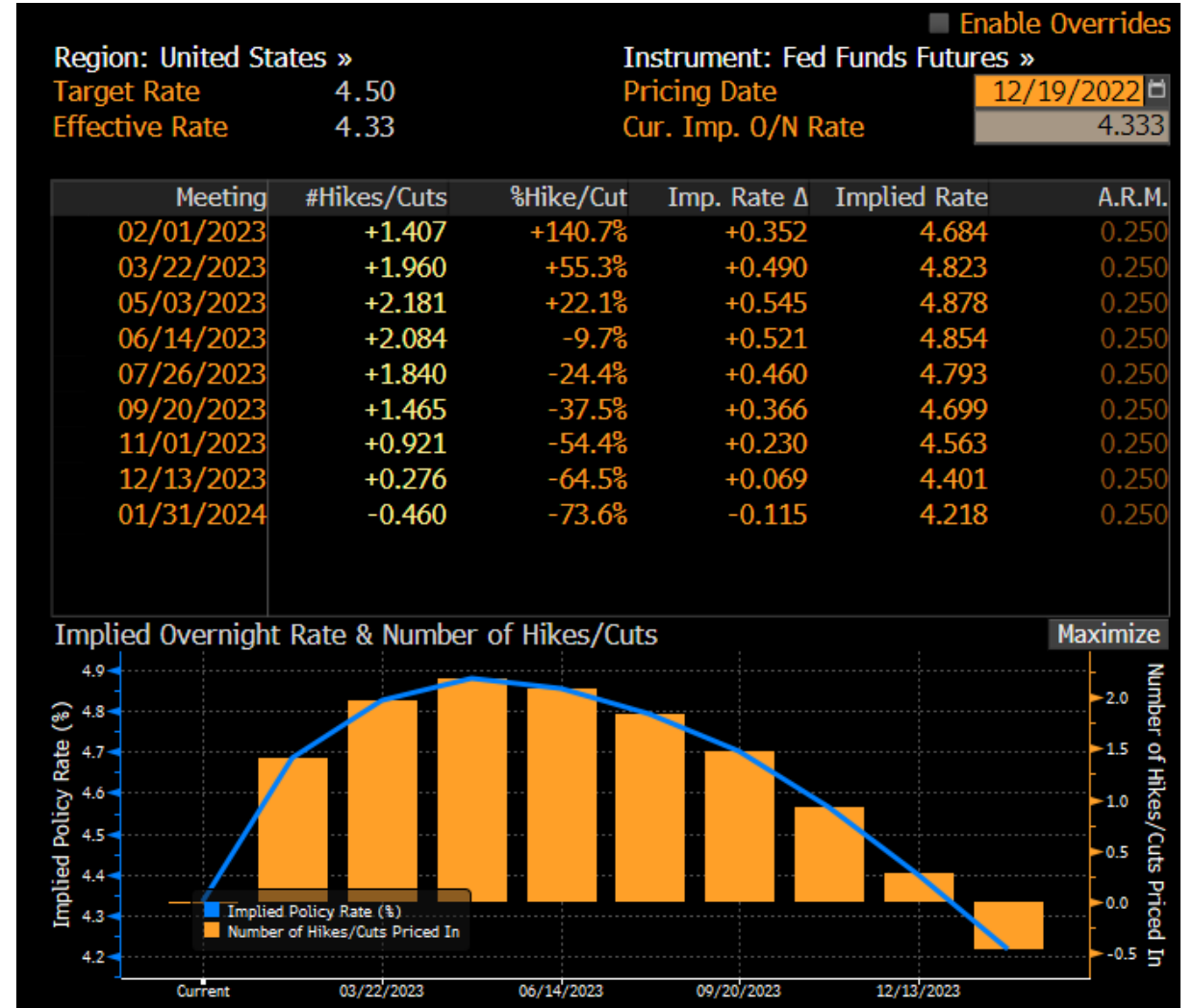
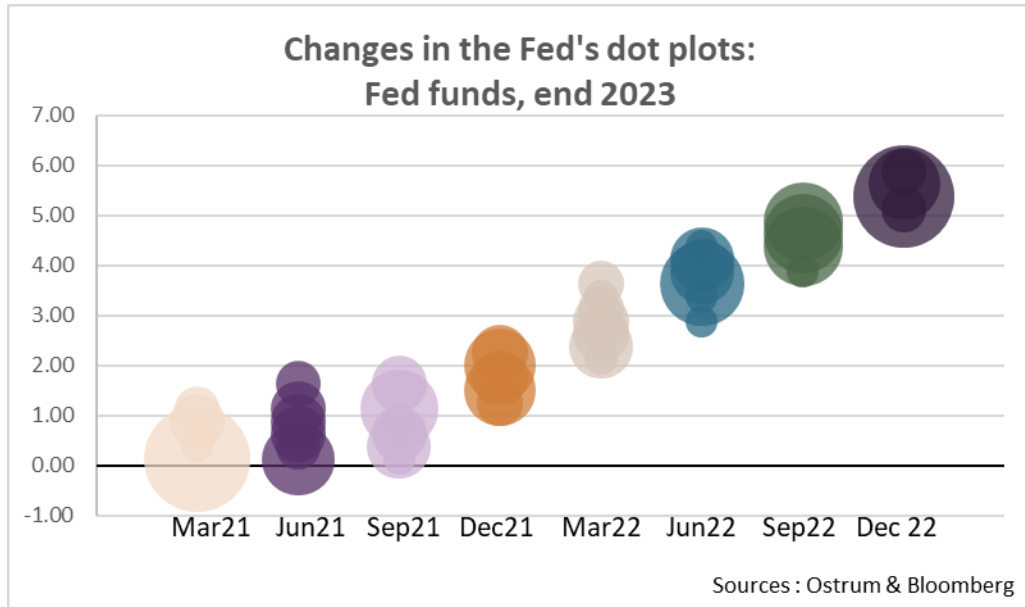
Le pire serait derrière nous



FED – HAUSSIER SUR LES DOTS

Les dots pour communiquer un risque à la hausse sur les FF?

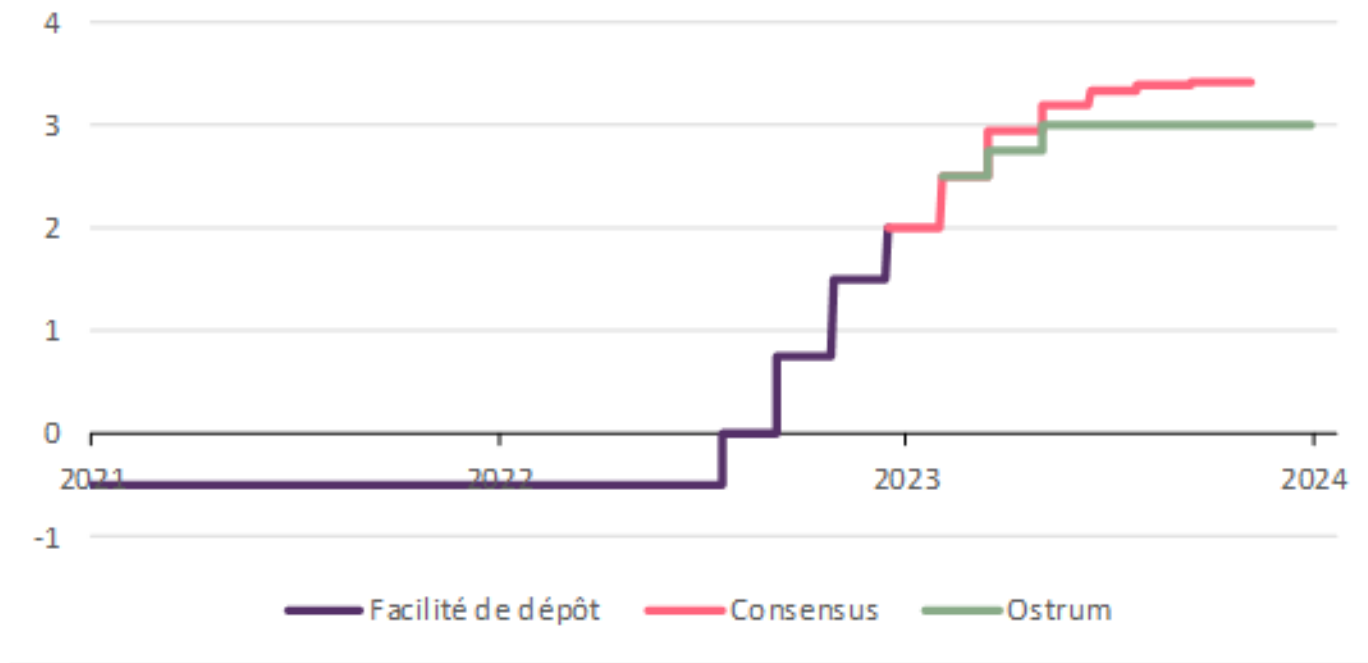
- Nos prévisions indiquent un statu quo à 5% (borne haute des Fed funds) en 2023; les marchés intègrent toutefois une baisse de 25 pb fin 2023



BCE – CHRISTINE TRÈS « HAWKISH »

Nous nous sommes faits doublé par le marché !!!

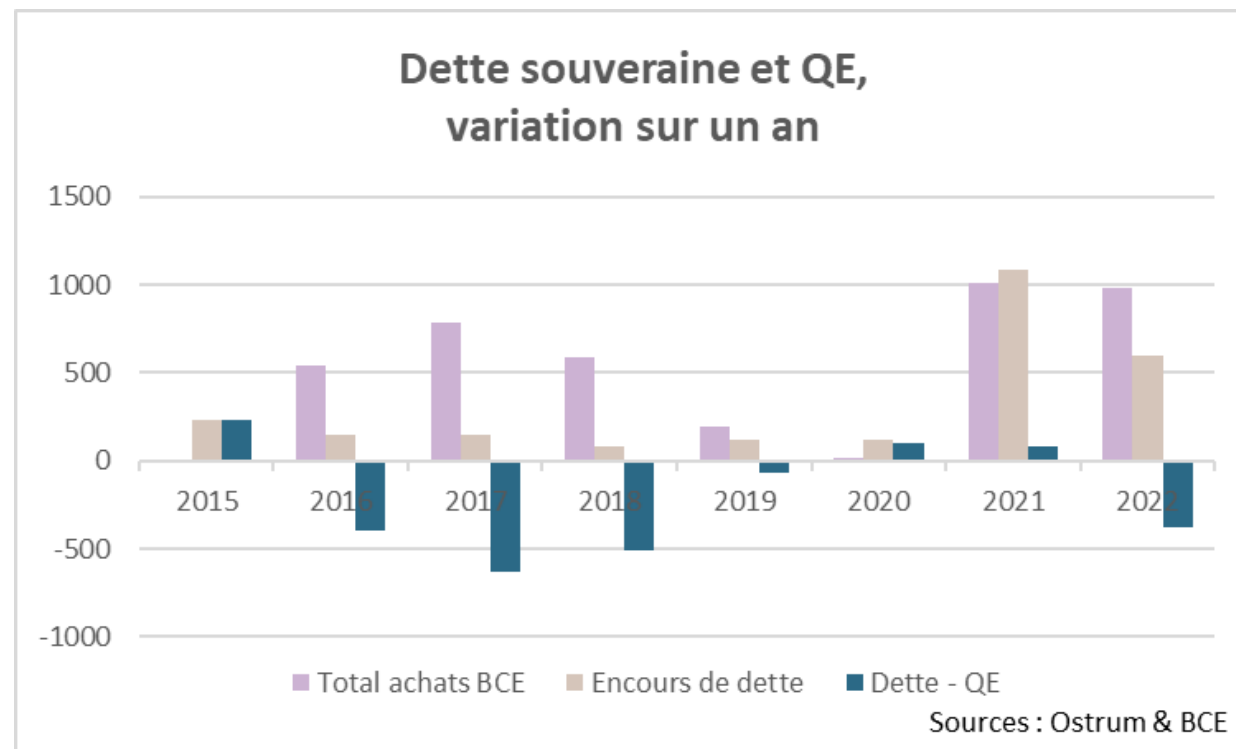
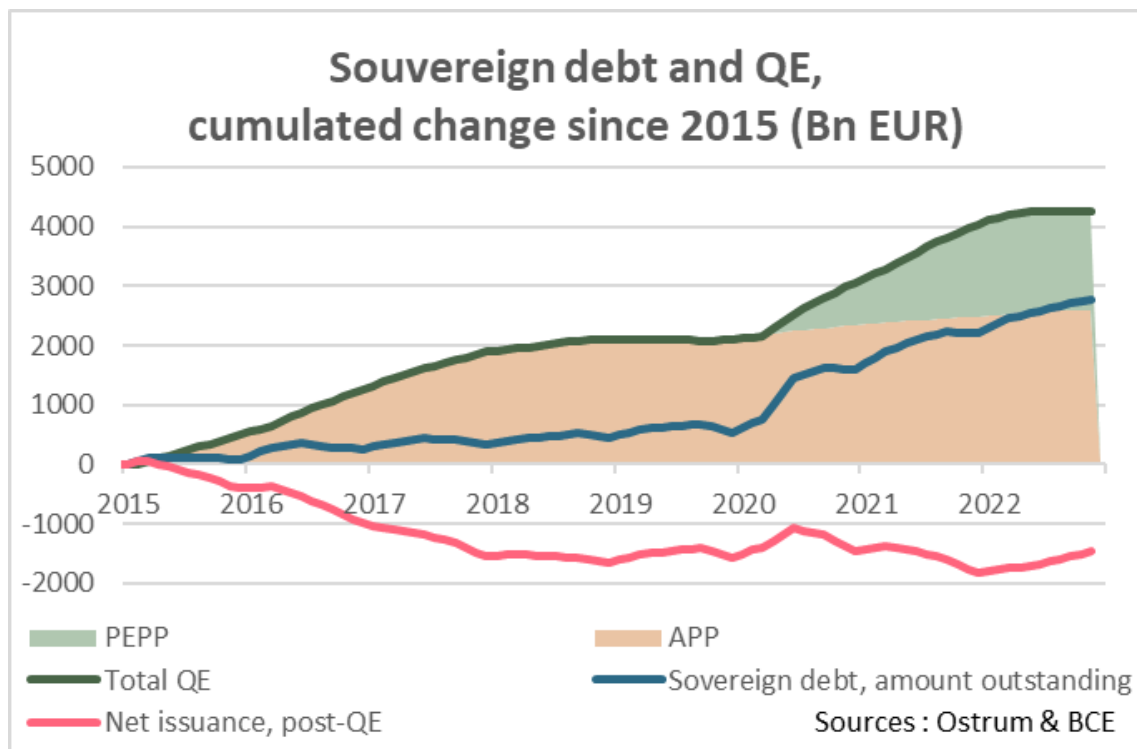
BCE : marché et prévisions Ostrum



Date BCE	Prev Ostrum	Chg.
2-févr.-23	2.50	50
16-mars-23	2.75	25
4-mai-23	3.00	25
15-juin-23	3.00	0
27-juil.-23	3.00	0
14-sept.-23	3.00	0
26-oct.-23	3.00	0
14-déc.-23	3.00	0

LE QT UN « GAME CHANGER »

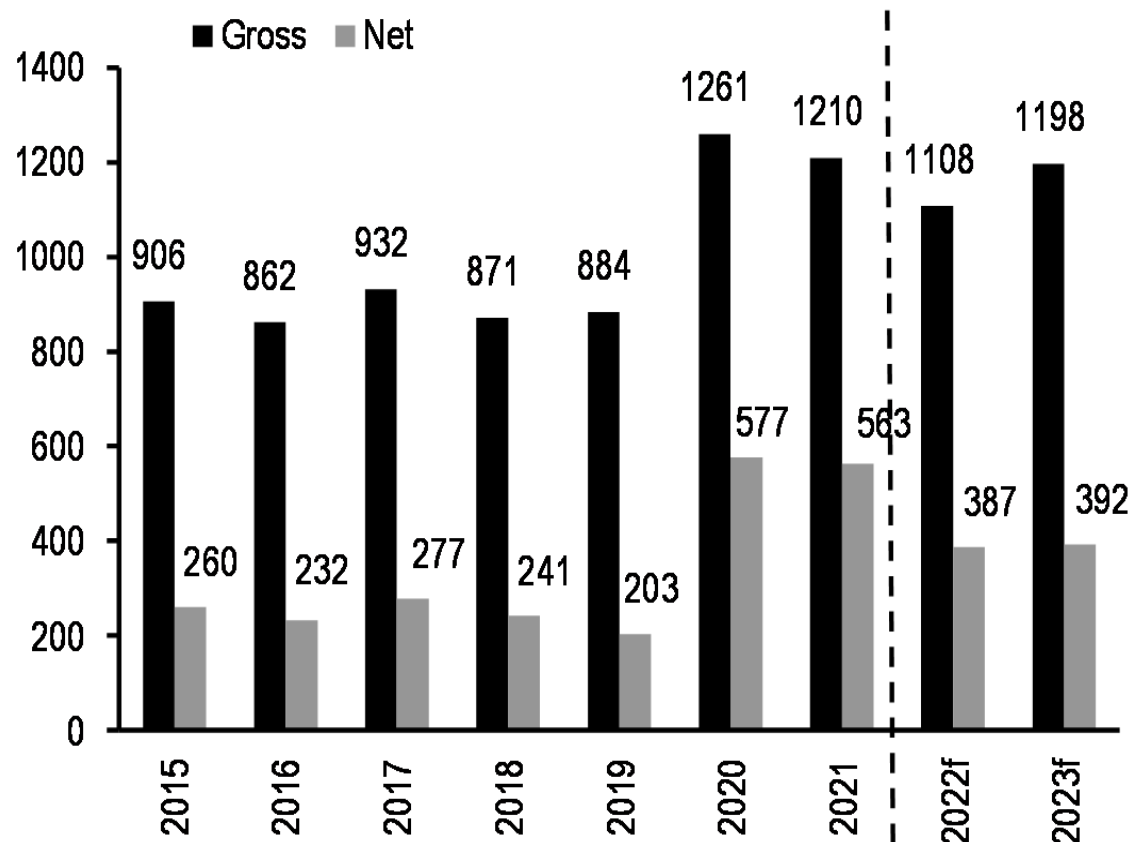
C'est une rupture fondamentale par rapport aux 8 ans précédents



BCE - PRIMAIRE / QT

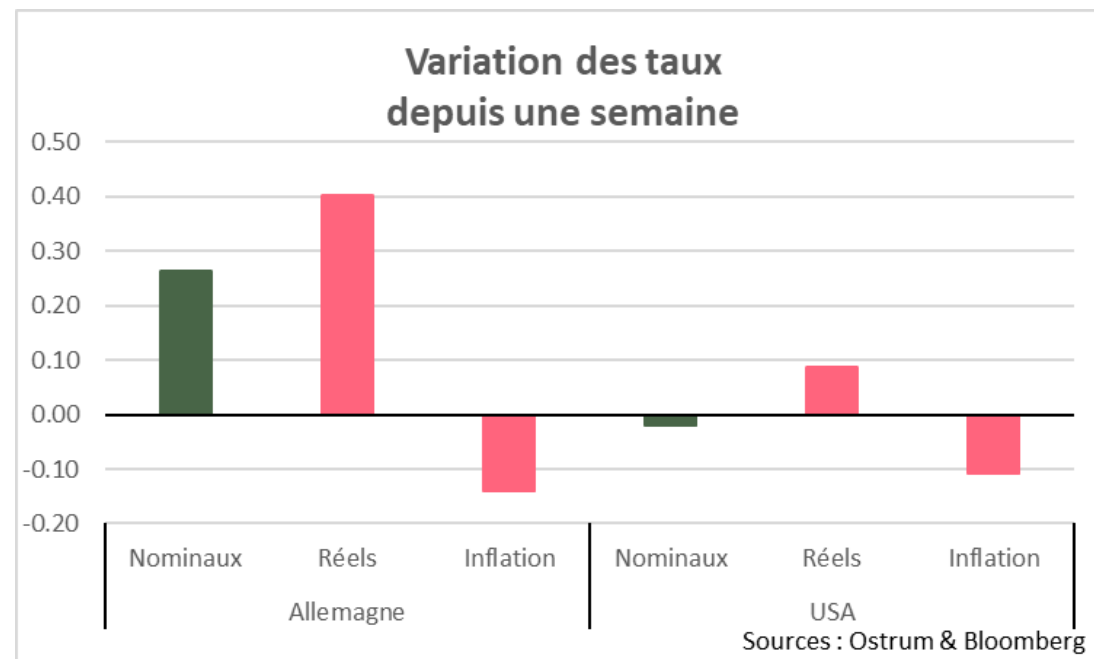
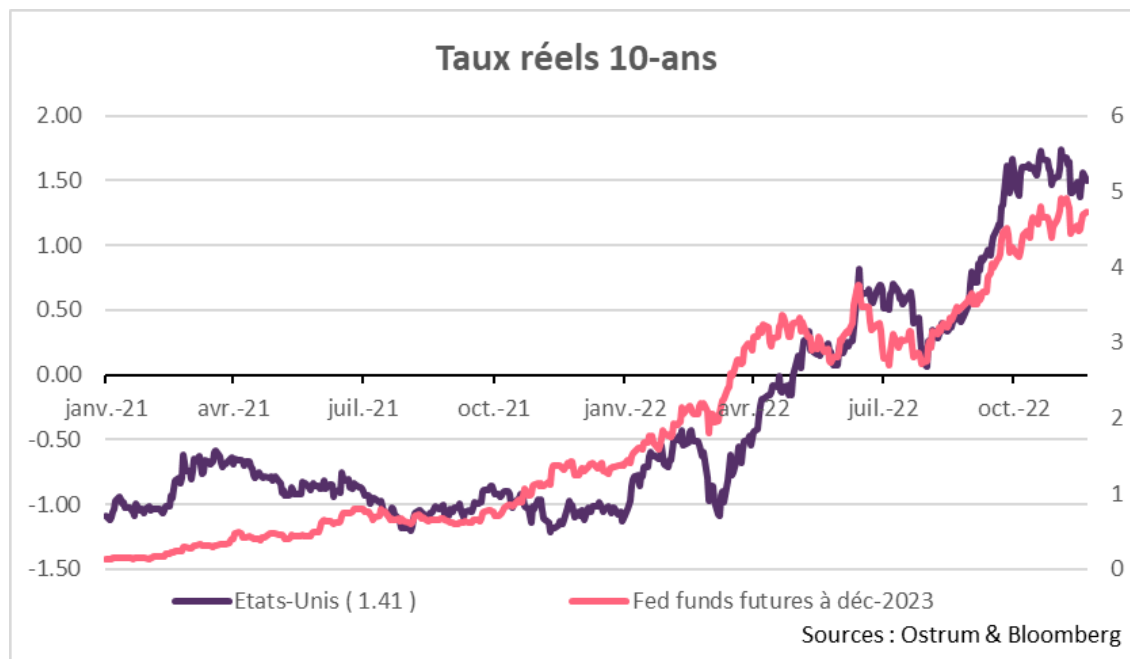
Les émissions d'emprunts d'états proches de 400mds € en termes nets en 2023

- Niveau similaire à 2022 sur les obligations mais encours de T-bills en hausse de 30 Mds €
- Amélioration notable en Espagne [-18 Mds € d'offre nette]



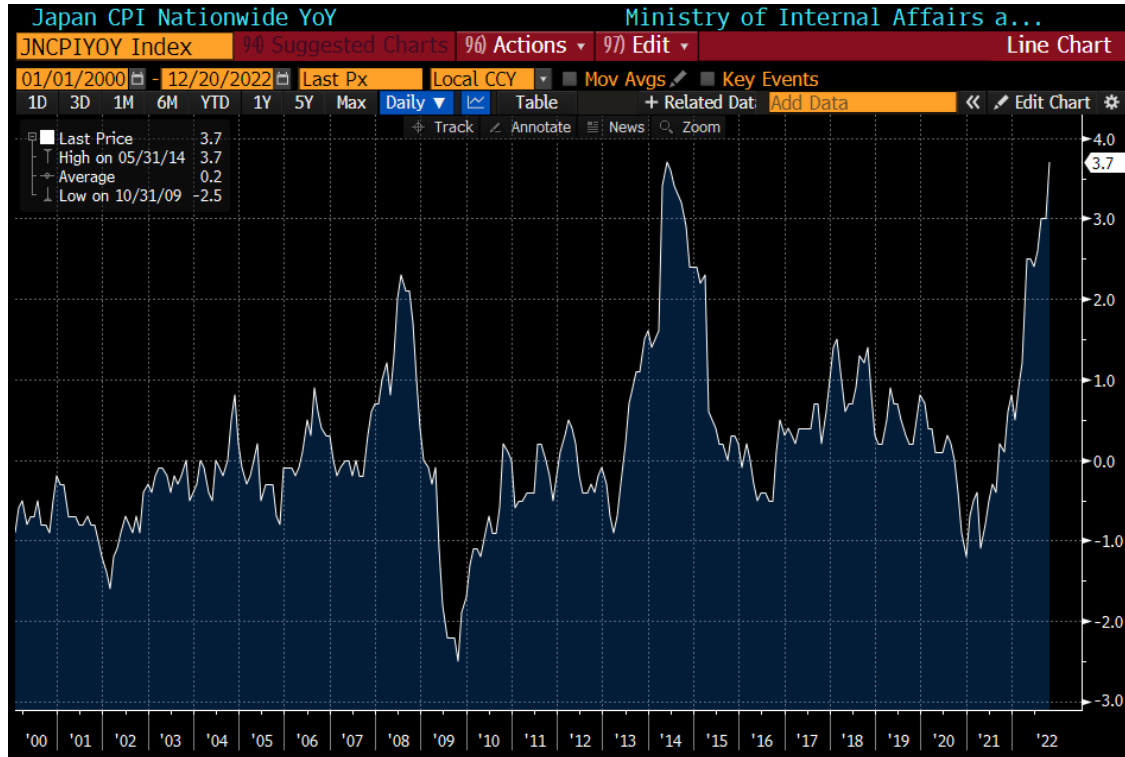
	2023			2022			Difference		
	Gross	Redemption	Net	Gross	Redemption	Net	Gross	Redemption	Net
Germany	260	186	74	231	168	63	29	18	11
France	290	147	143	280	144	136	10	3	7
Italy	315	268	47	280	227	53	35	41	-6
Spain	160	92	68	148	63	86	12	30	-18
Netherlands	45	32	13	42	31	11	3	1	2
Belgium	36	21	15	42	28	15	-6	-7	1
Austria	40	28	12	41	27	14	-1	1	-2
Finland	18	11	7	18	10	7	0	0	0
Ireland	8	7	1	7	12	-5	1	-5	6
Greece	8	4	4	6	3	3	2	1	1
Portugal	18	11	7	14	9	5	4	2	2
Total	1198	806	392	1108	721	387	90	85	4
Core	697	431	266	660	419	241	36	11	25
Periphery	501	375	126	448	301	147	53	74	-21
Memo: Euro area net T-bills issuance	n/a	n/a	30	n/a	n/a	-23	n/a	n/a	53

RÉSULTAT, DES TAUX RÉELS QUI EXPLOSENT



LA BOJ BOUGE !!!!

Le CPI à 3,7 %, le sous jacent à 1,5 %



De 0,25 % à 0,40 % en une nuit !



JOYEUX NOËL !!!!!
A L'ANNÉE PROCHAINE



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

