

# MyStratWeekly

1<sup>er</sup> février 2022

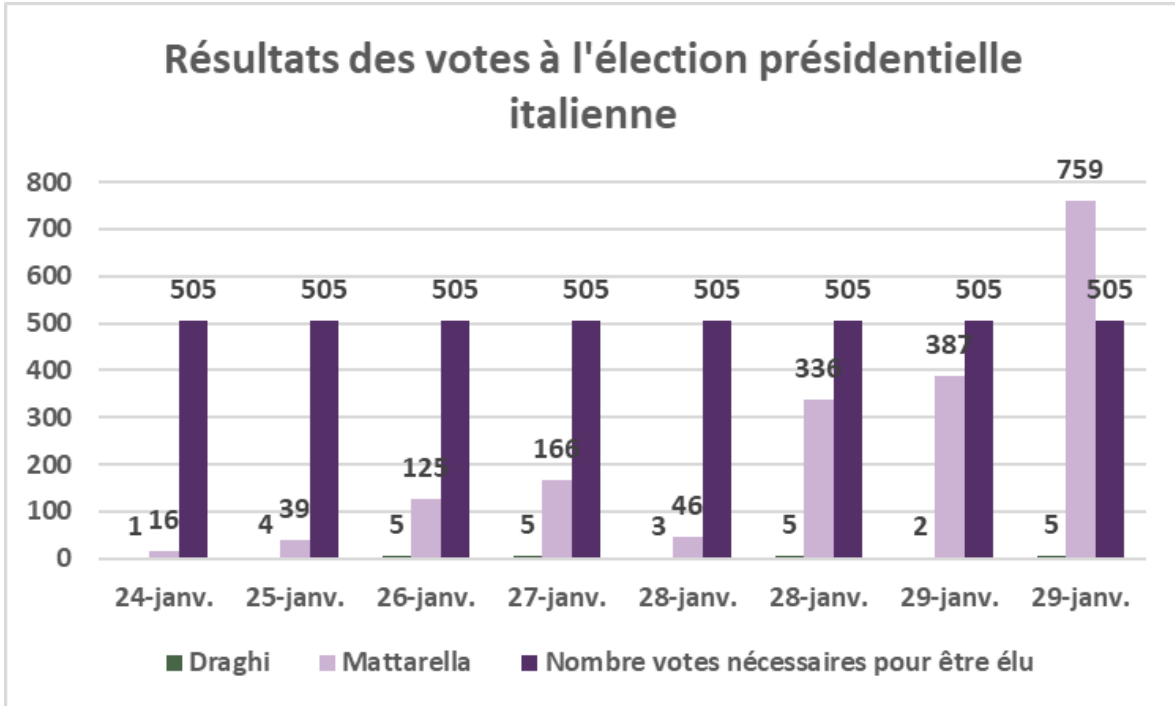


Amplifier votre  
pouvoir d'agir

# Sommaire

- Elections italiennes
- La Fed : trop d'excitation ?
- Chine : vieille avant d'être riche ?

# LE RÉSULTAT DES ÉLECTIONS ITALIENNES



## Sur Draghi qui reste Président du Conseil :

- Le problème principal en Italie à l'heure actuelle est le déploiement des fonds européens. Un gouvernement technique (avec par exemple Franco comme Président du Conseil) n'y arriverait pas.
- Il faut aussi voir le sujet au niveau européen. Il est important d'utiliser les fonds européens à bon escient. Il vaut mieux avoir Draghi aux manettes pour lancer les réformes.

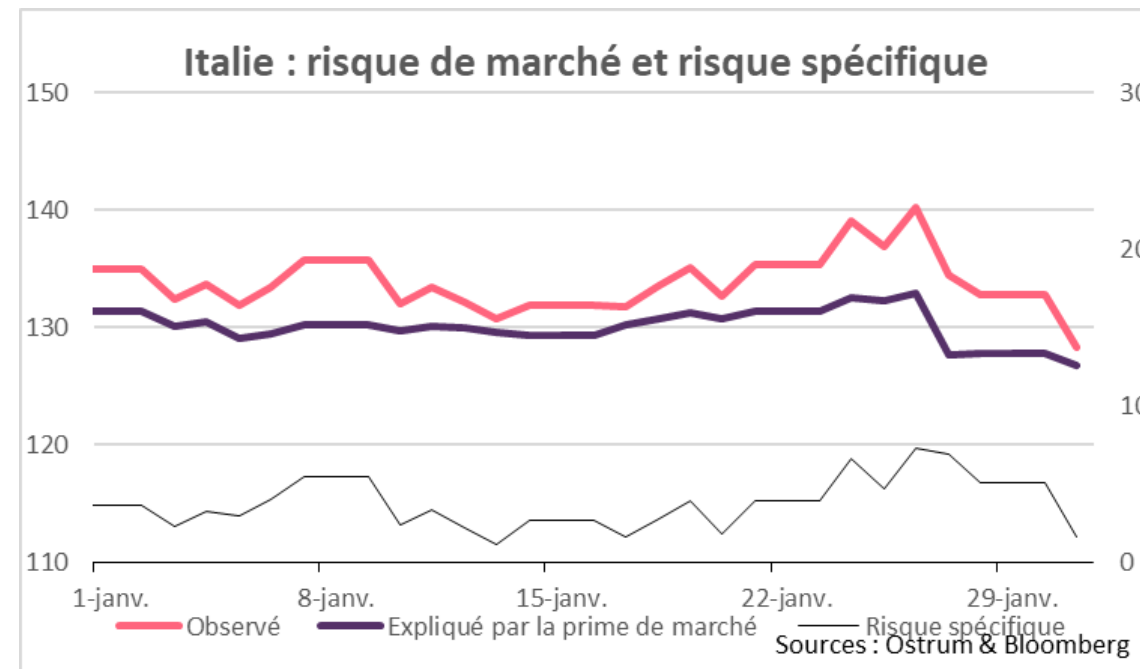
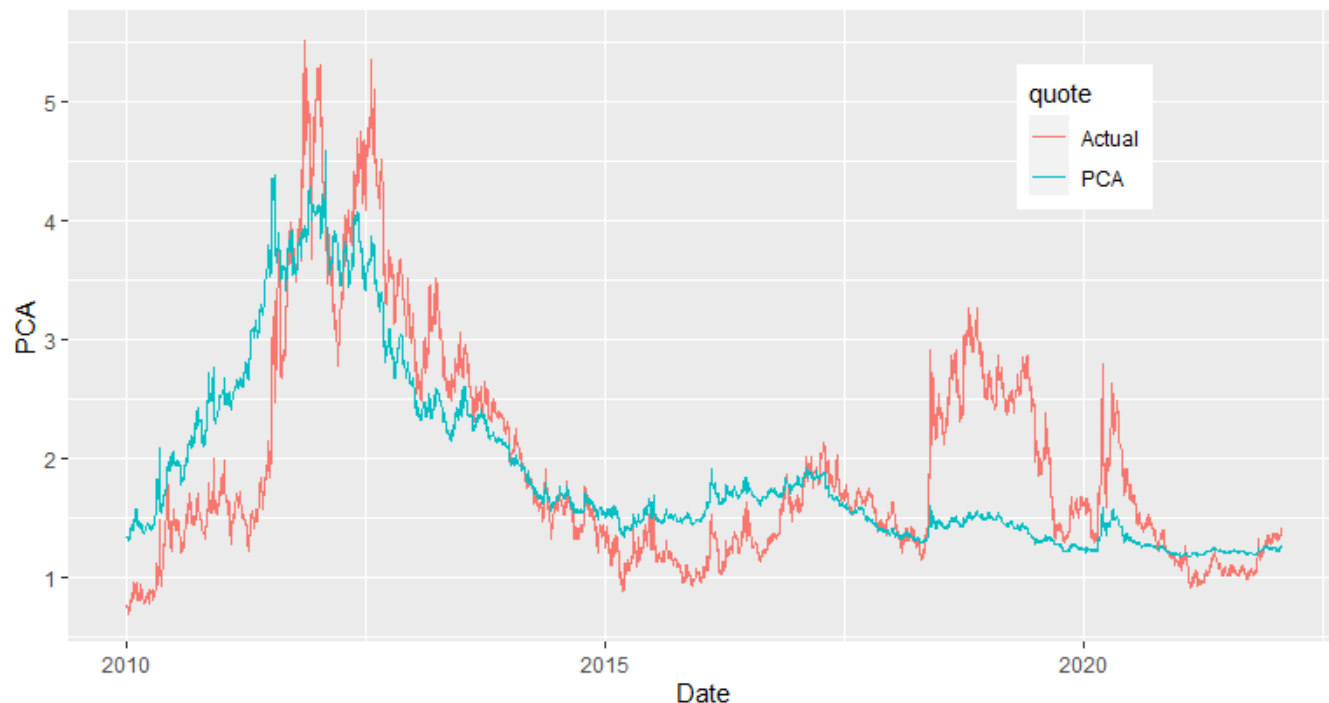
## Sur Mattarella Président de la république :

- Mattarella ne fera pas les 7 ans du mandat. - La politique reprendra ses droits (on est en Italie...) et le gouvernement Draghi ne tiendra pas à l'approche des élections du printemps 2023.
- Le scénario pourrait donc être : démission de Mattarella et donc Draghi Président de la République pendant 7 ans.
- Les pouvoirs d'un président restent relativement importants, Cf. Napolitano 2006-2015 ou Francesco Cossiga 1985-1992.
- NB : le résultat de Draghi montre qu'il n'a pas fait campagne et qu'il a clairement choisi (pour l'instant !) le poste de Président du Conseil.

# LES MARCHÉS APPLAUDISSENT

Jusqu'ici tut va bien

## Italie

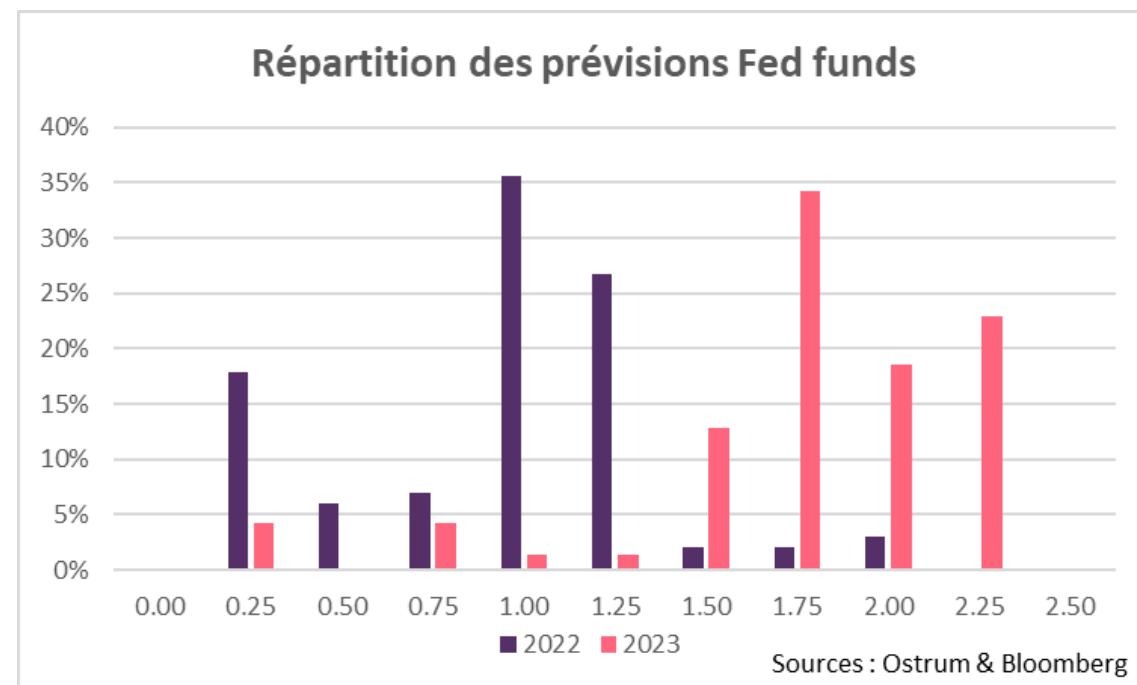
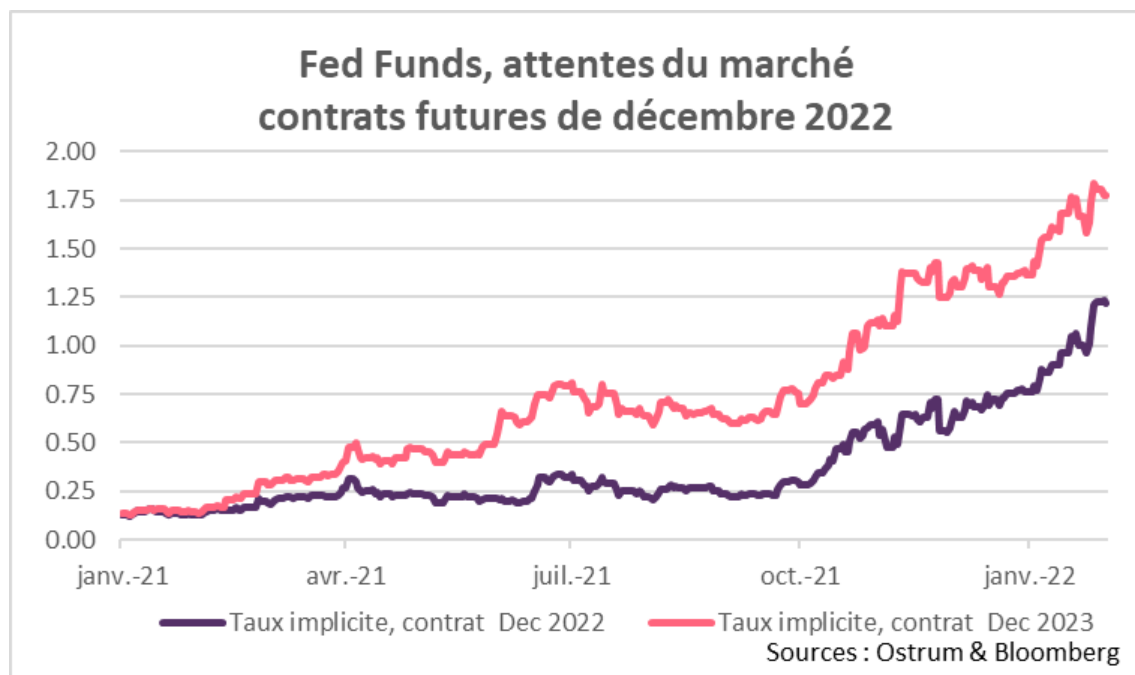


24/01/2022	139.1
25/01/2022	136.9
26/01/2022	140.2
27/01/2022	134.5
28/01/2022	132.8
29/01/2022	132.8
30/01/2022	132.8
31/01/2022	128.3

# LE RÉSULTAT DU FOMC

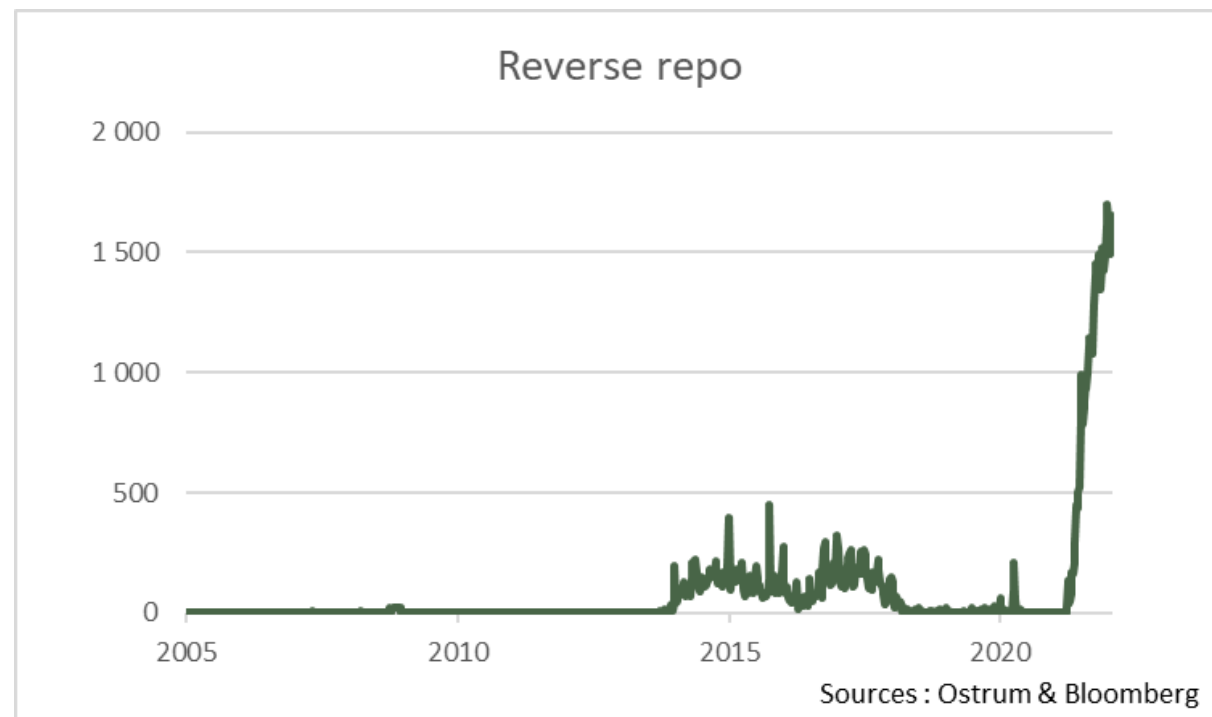
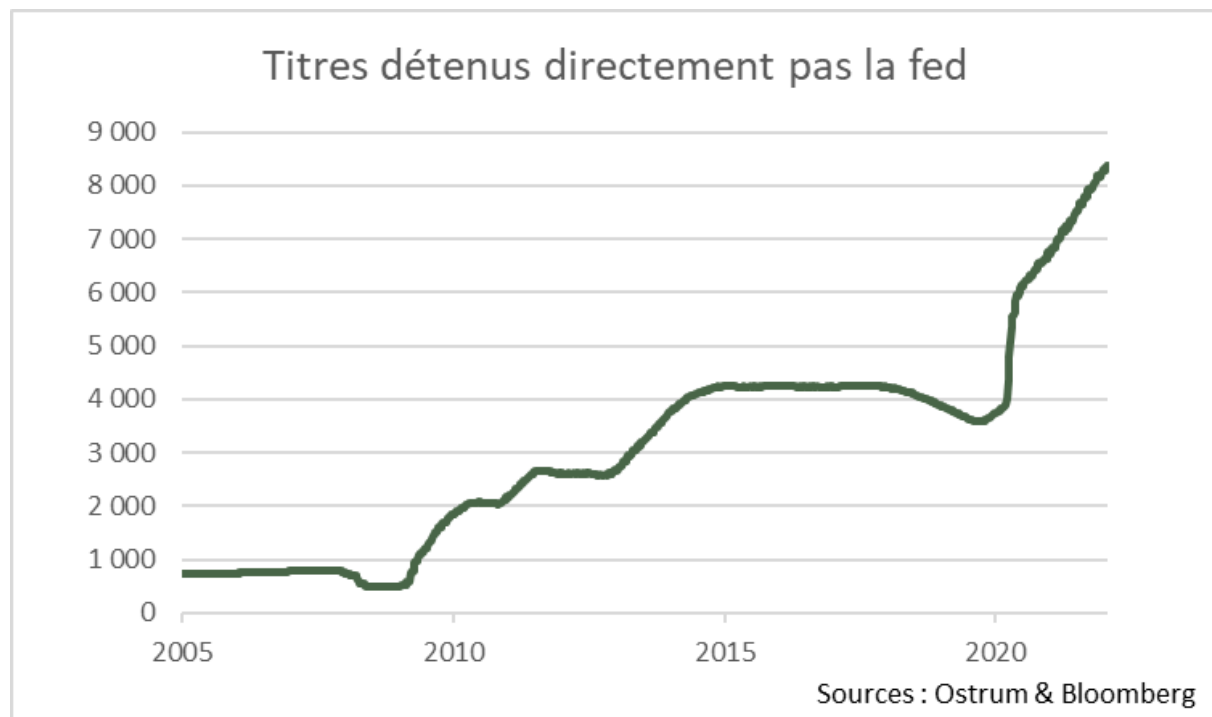
## FOMC : la Fed valide

- (1) la fin du QE en mars,
  - (2) une probable hausse des taux en mars, suivie d'autres,
  - (3) une réduction du bilan qui débiterait dans un avenir proche.
- Un ton « hawkish » malgré la fragilité des marchés.



# QE PUIS QT : ABSORBABLE PAR LE MARCHÉ ?

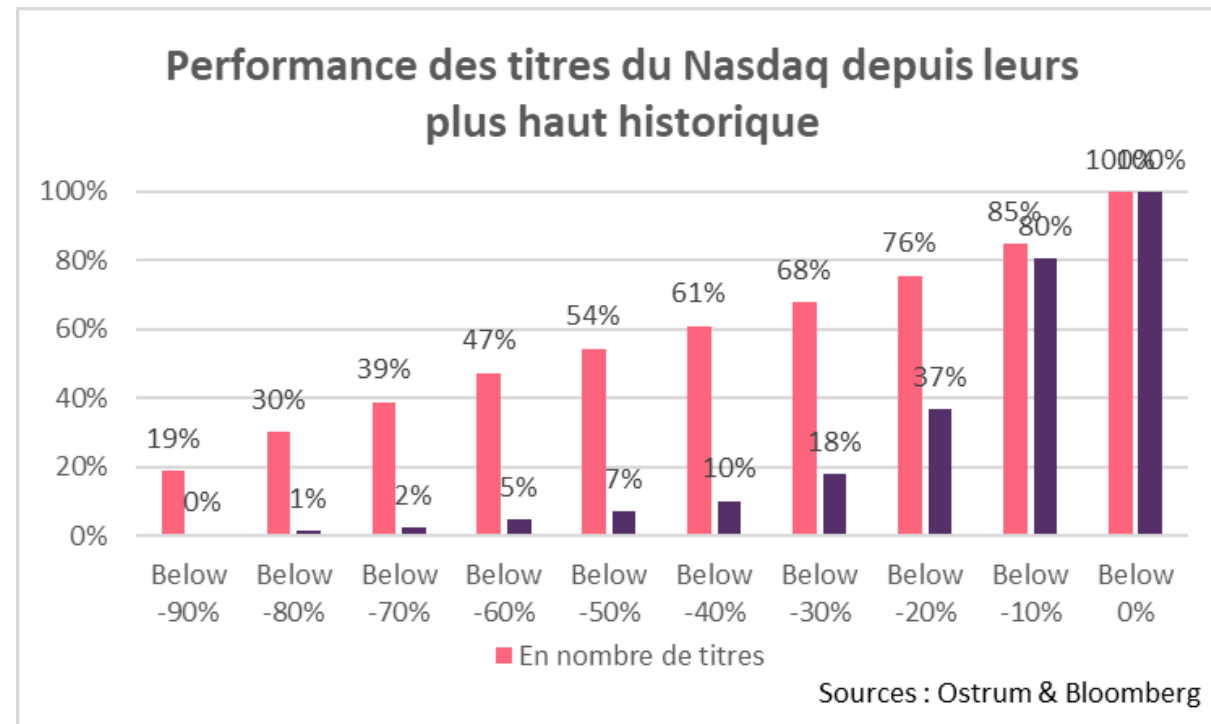
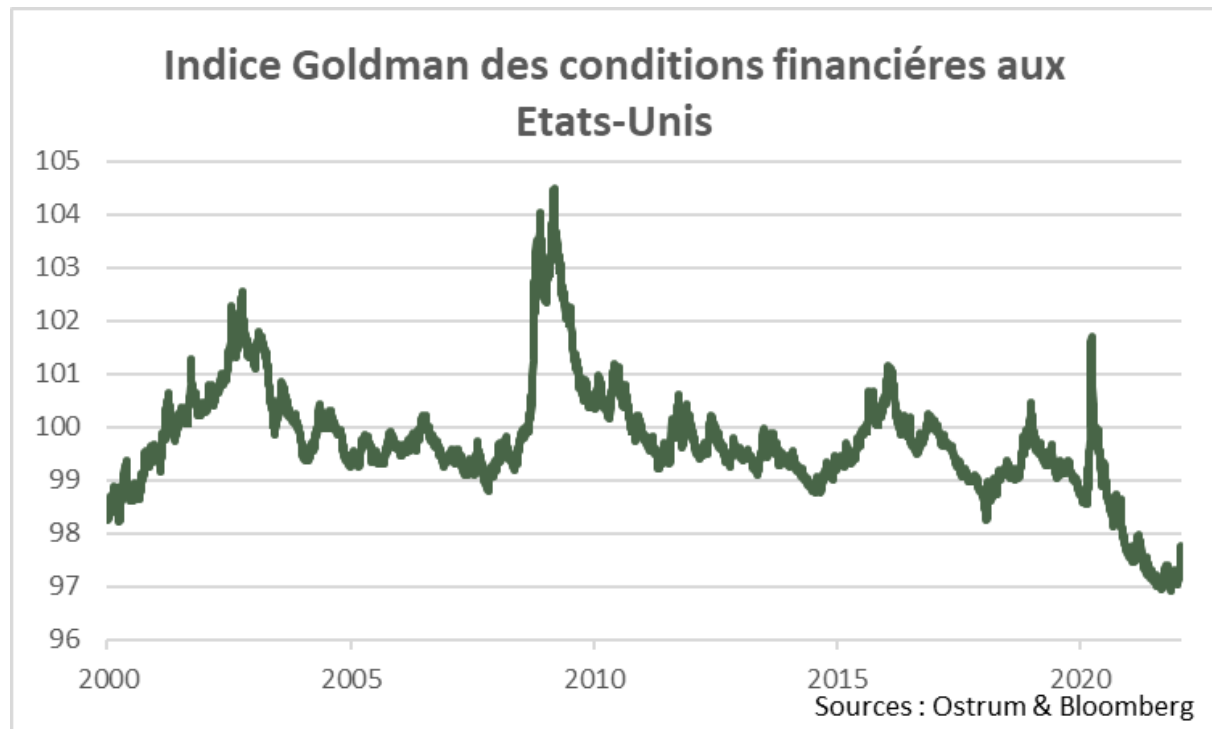
Le reverse repo crée une situation inhabituelle





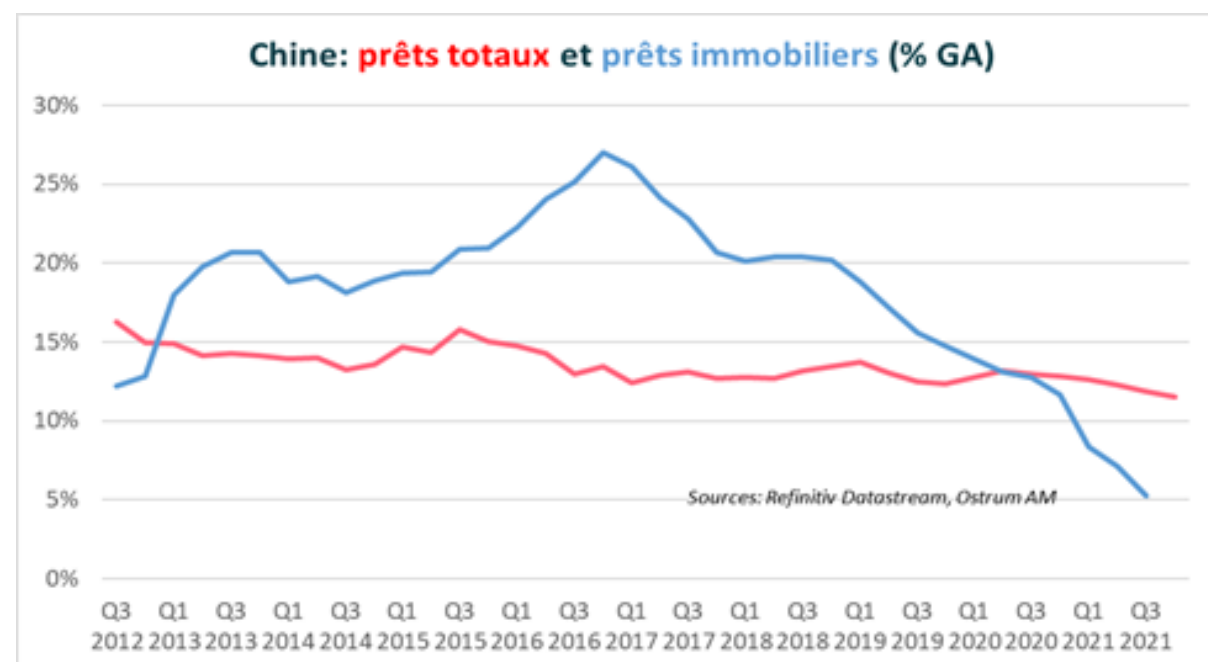
# OÙ EST LE PUT DE LA FED ?

Tout le resserrement monétaire anticipé semble excessif



# CHINE : LA PRIORITÉ DE 2022 EST LA STA-BI-LI-TÉ !

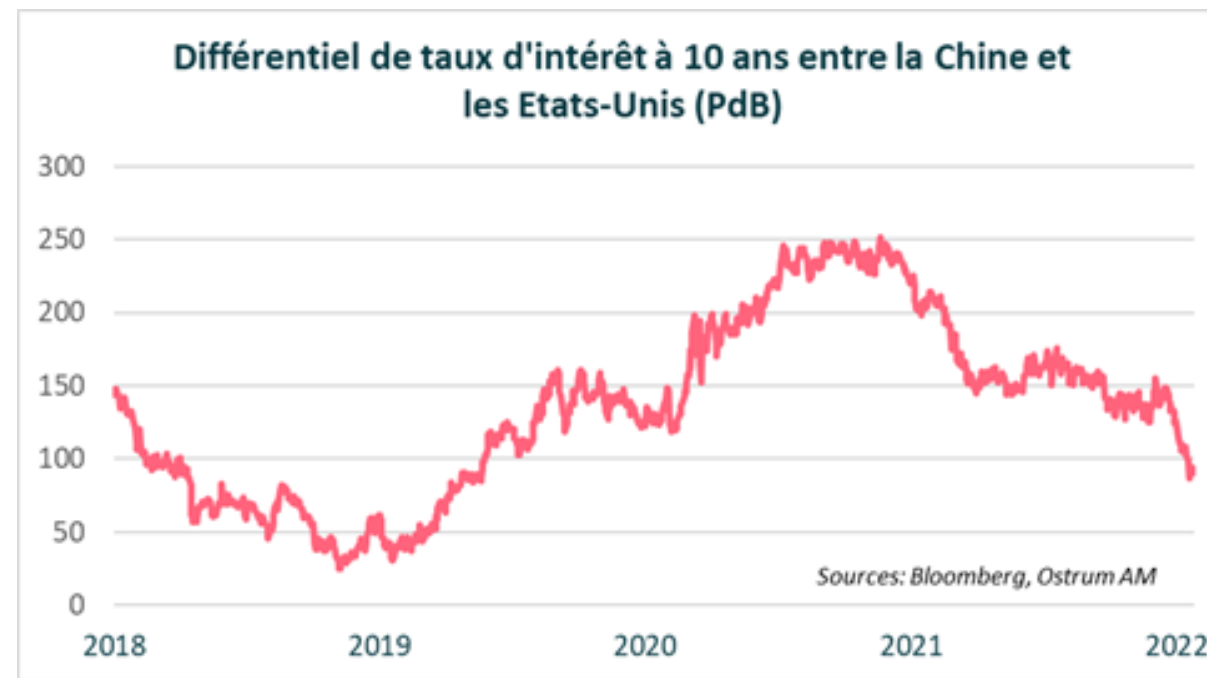
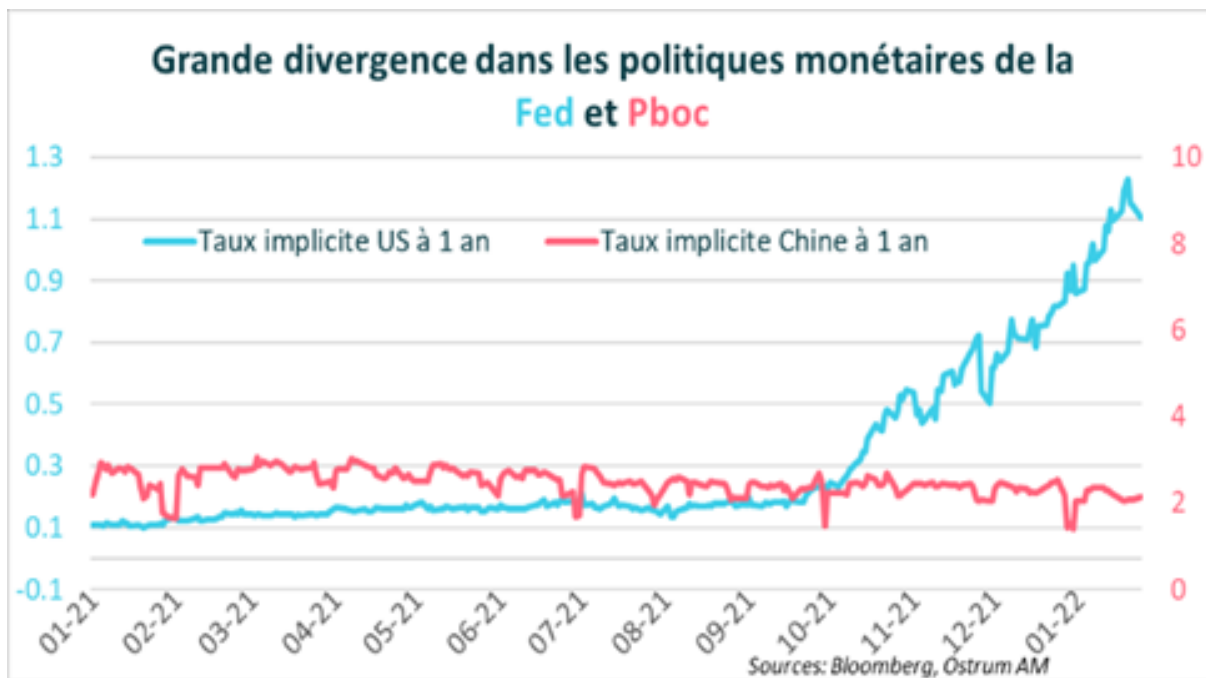
Les autorités chinoises ont clairement indiqué un virage pro-croissance de la politique économique pour 2022. Cependant, étant donné l'objectif de croissance fixé à 5 % pour l'année 2022, les stimuli économiques ne devraient pas être de très grande ampleur. Le but est uniquement de stabiliser l'activité, afin d'éviter d'exacerber les déséquilibres macroéconomiques existants.





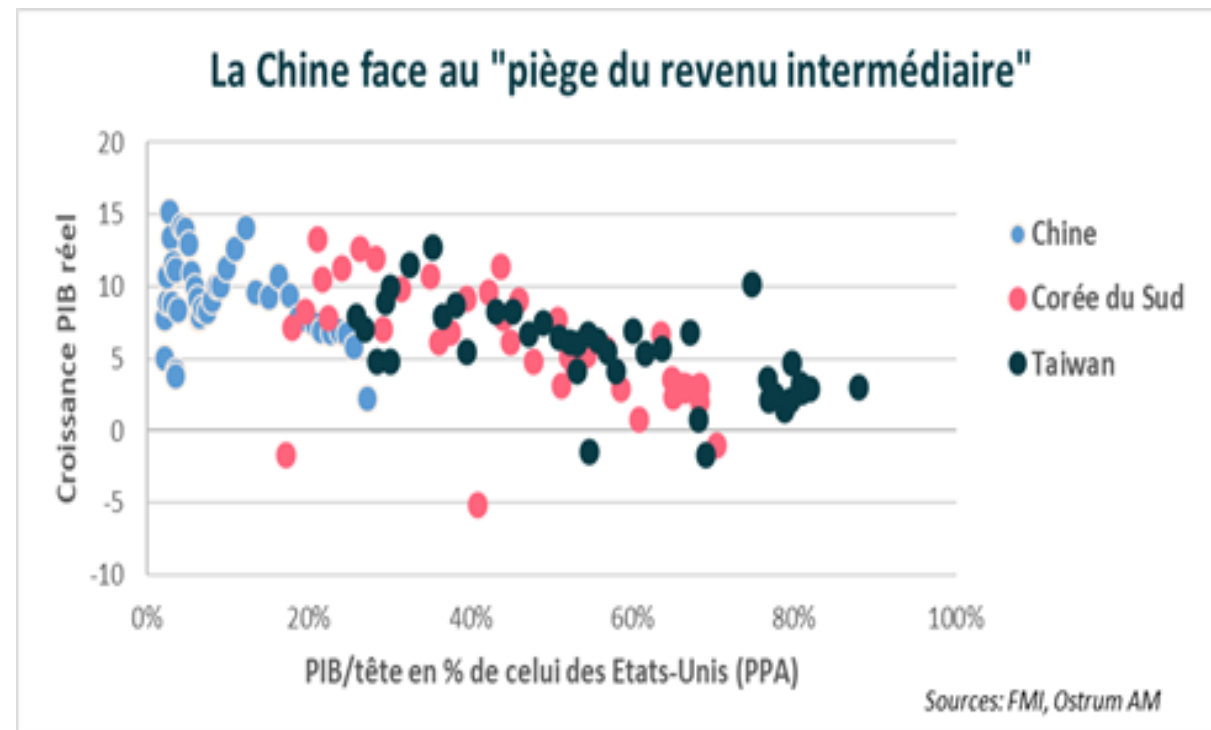
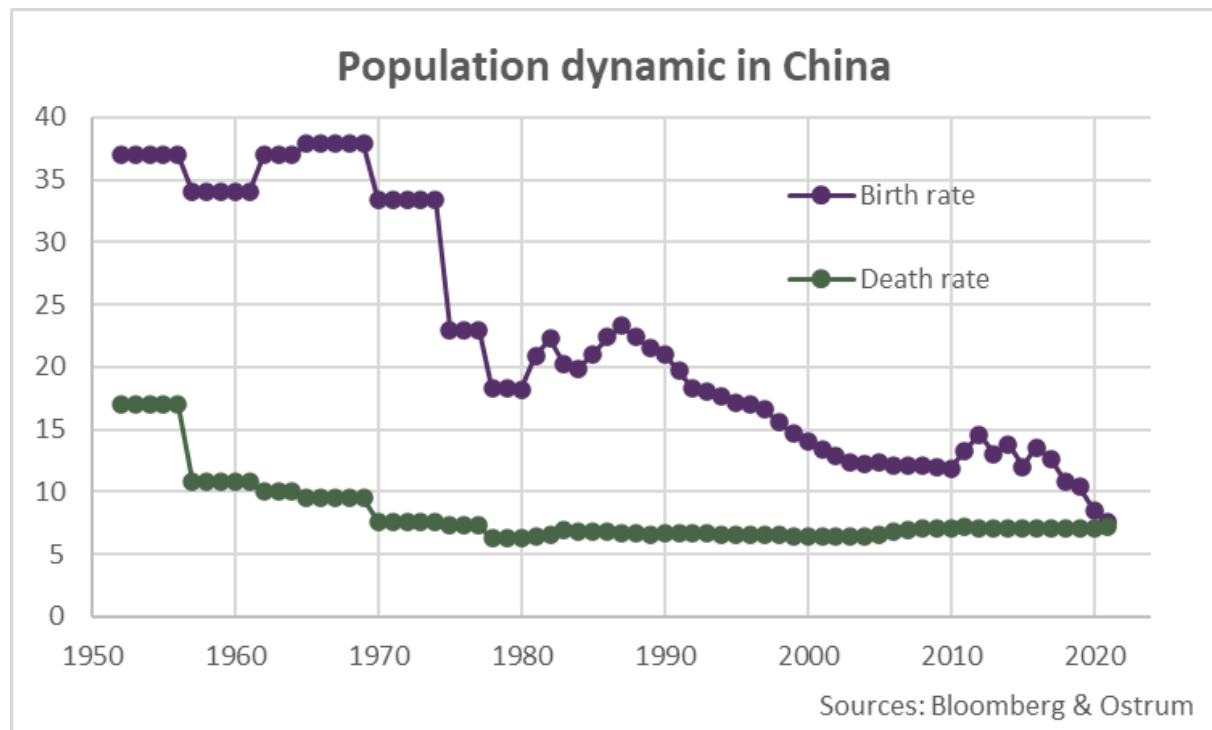
# CHINE : DIVERGENCE AVEC LA FED

Dans un mouvement global de ressèrment monétaire, la PBOC emprunte la direction inverse



# OÙ EST LE PUT DE LA FED ?

Tout le resserrement monétaire anticipé semble excessif



# CHINE 2022 : DANS LES « YEUX DU TIGRE »

**Ostrum** MyStratWeekly  
Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels  
17 000 à 21 janvier 2022

**Le thème de la semaine : Chine 2022 : dans les « yeux du tigre ».**

- La « prospérité commune » a su comme effet immédiat un ralentissement de l'activité et des distorsions sur les marchés financiers chinois en 2021 ;
- La priorité pour 2022 est la sta-bi-li-té, qui devrait se traduire par des politiques économiques pro-croissance et des actions réglementaires moins agressives, sauf pour le secteur immobilier ;
- Les marchés financiers chinois devraient être moins volatils en 2022, mais le risque immobilier devrait continuer de peser sur le sentiment des investisseurs ;
- Le principal défi pour la Chine est démographique, car il menace le statut du pays comme puissance mondiale ;
- La Chine compte sur l'intégration de sa population rurale, afin d'élargir sa classe moyenne et augmenter la productivité du travail.

**La revue des marchés : La Fed siffle la fin de la partie**

- Powell annonce une hausse en mars, puis la réduction du bilan ;
- Volatilité extrême sur les actions ;
- Les taux américains oscillent fortement, pression à l'aplatissement ;
- Le high yield continue de s'écarter.

**Le graphique de la semaine**

Plus de la moitié des valeurs du Nasdaq, 55 % pour être précis, ont perdu 30 % ou plus par rapport à leur plus haut historique. Ces valeurs ne représentent cependant que 1 % de la capitalisation boursière de l'indice.

Cela implique que, malgré la correction très marquée pour une grande majorité de valeurs, l'indice a plutôt bien tenu en comparaison. Il reste donc à tout le moins pas les valeurs « outperform » qui ont souffert moins vite.

Il n'est donc pas inutile que la correction des états ait eu lieu et que la dispersion des performances ait été marquée.

Performance des titres du trading depuis leur plus haut historique

**Le chiffre de la semaine**

**6,2 %**

Le d'indice (trading) a perdu depuis le précédent plus haut historique actual d'un portefeuille de Euro avec maturité 7 à 10 ans. C'est le troisième pire depuis le lancement de l'Euro en 1999.

Sources : Ostrum AM

MyStratWeekly - 3/5/22 - 1

**Stéphane Dié**  
Head of Markets Strategy  
stephane.die@ostrum.com

**Axel Gotti**  
Stratège Institutionnel  
axel.gotti@ostrum.com

**Zouhrou Bouabé**  
Stratège pour Emerging  
Zouhrou.Bouabé@ostrum.com

**Aline Goupil-Raguénès**  
Stratège pour Emerging  
aline.goupilraguenes@ostrum.com



## 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](http://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](http://www.ostrum.com)

