

MyStratWeekly

20 juillet 2022



Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

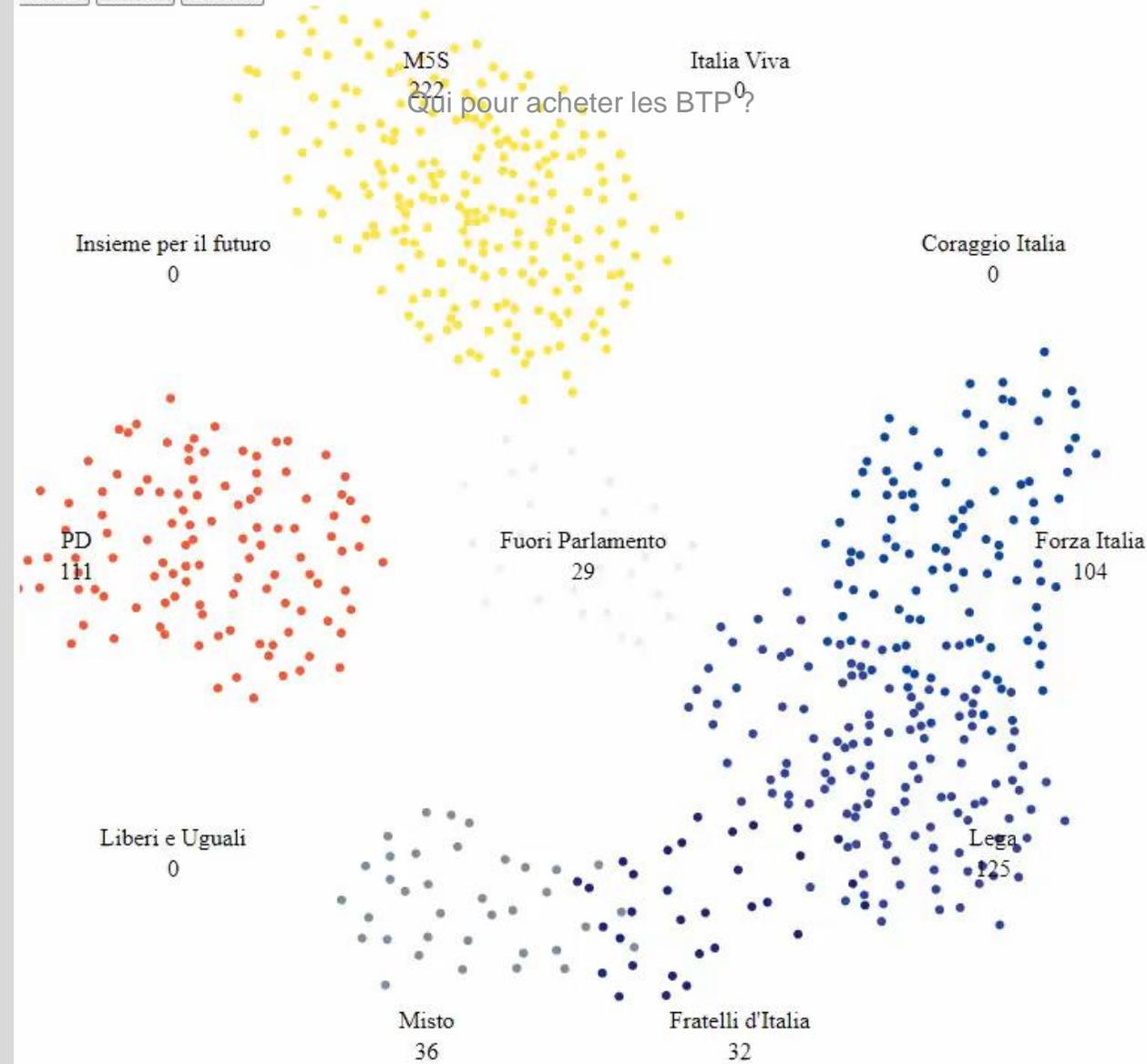
- Italie : retour de la commedia dell'arte
- EM : le maillon faible ?
- Corrélation des classes d'actifs

LA POLITIQUE À L'ITALIENNE

Visualizzazione dei cambi di gruppo parlamentare alla Camera dei Deputati durante la XVIII legislatura

2018-3-23

Lento Medio Veloce

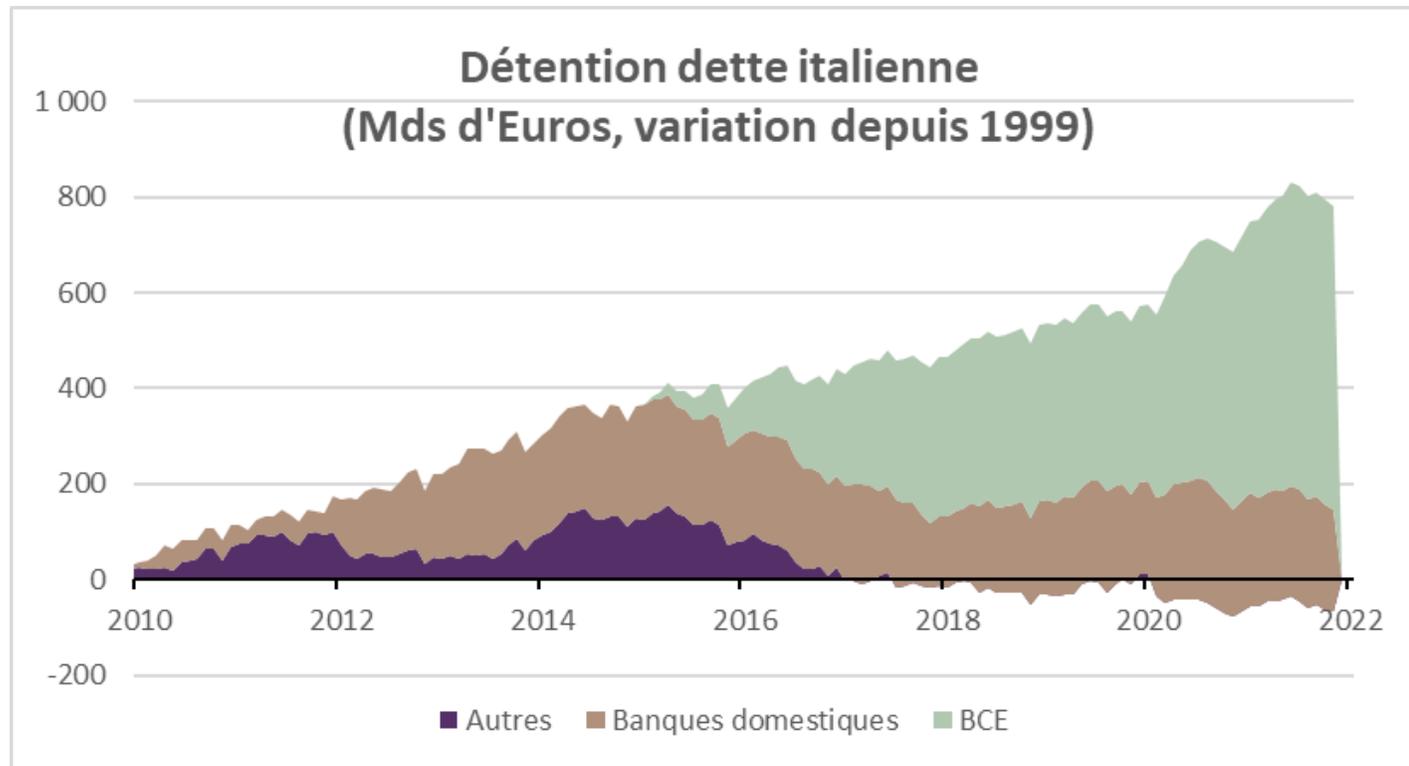


Autore: [V. Nicoletta](#) - Dati: [Openpolis](#) (licenza [CC-BY-NC-SA 4.0](#))

Basato sulla visualizzazione [A Day in the Life of Americans](#) di [Nathan Yau](#), e sul codice di [Mohamed Khanafer](#) (licenza [MIT](#))

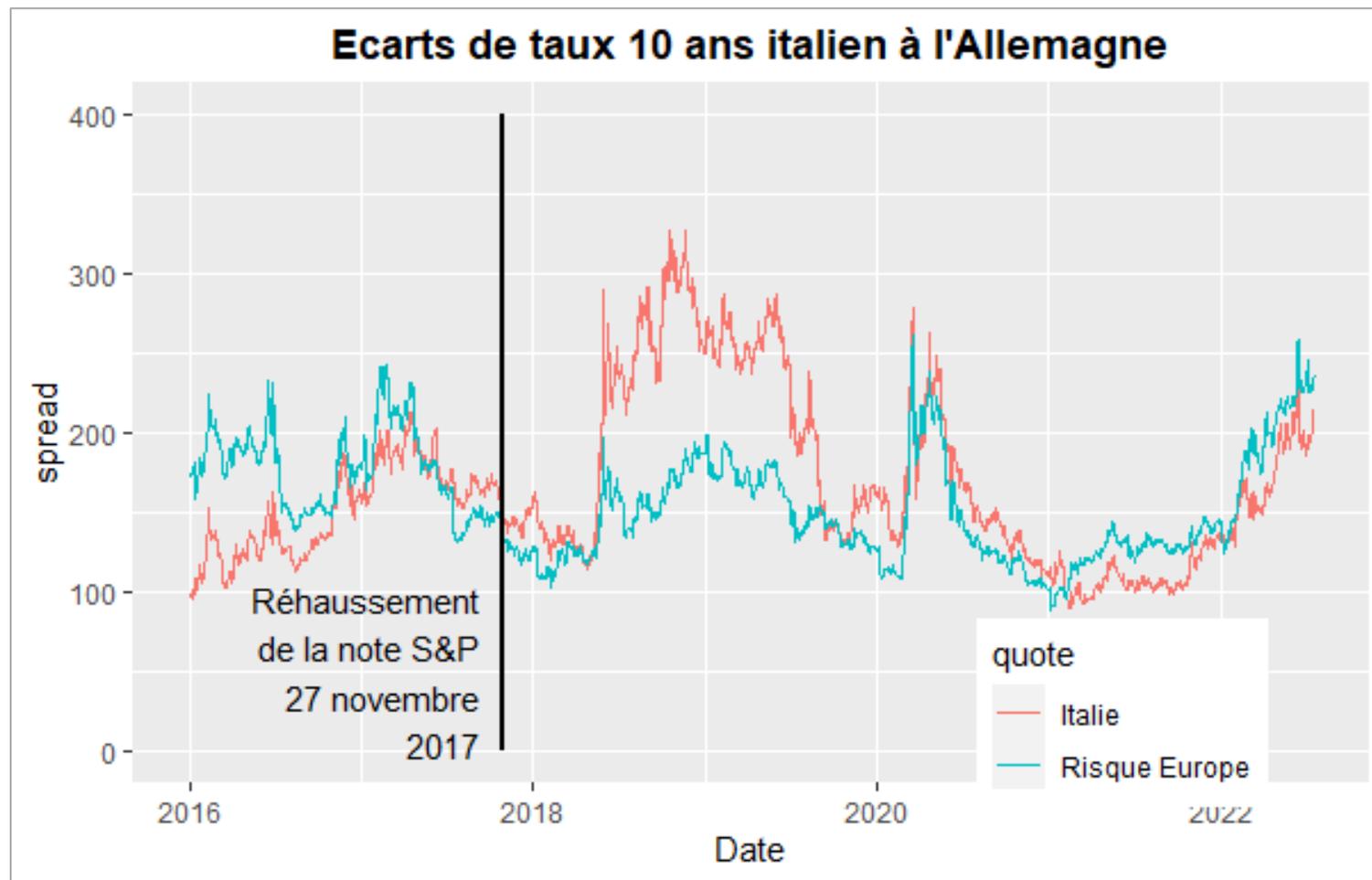
L'ITALIE, FRAGILISÉE PAR LA SORTIE DE LA BCE

Qui pour acheter les BTP ?



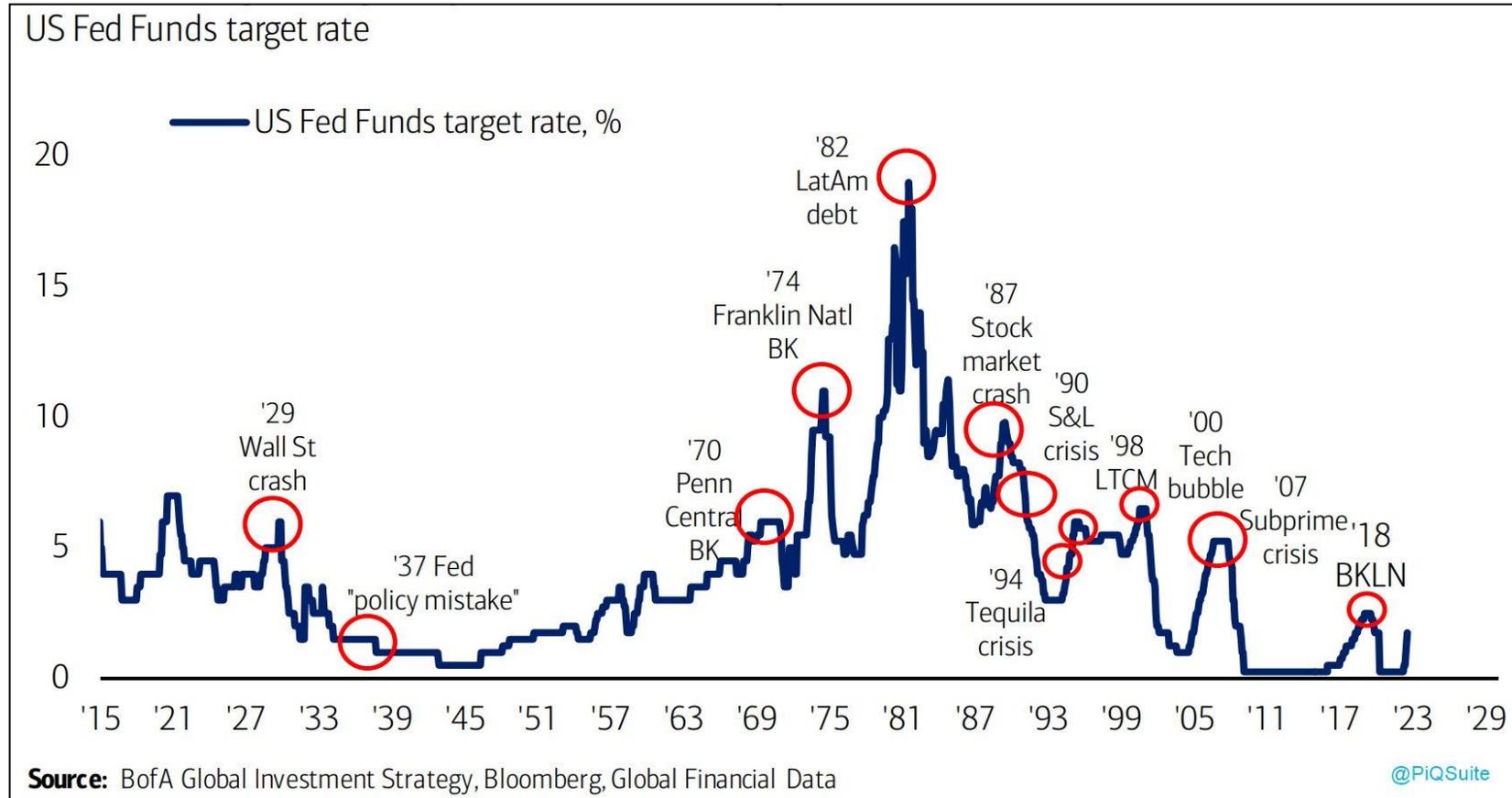
LE POINT DE VUE DES MARCHÉS

Pas de risque idiosyncratique incluse



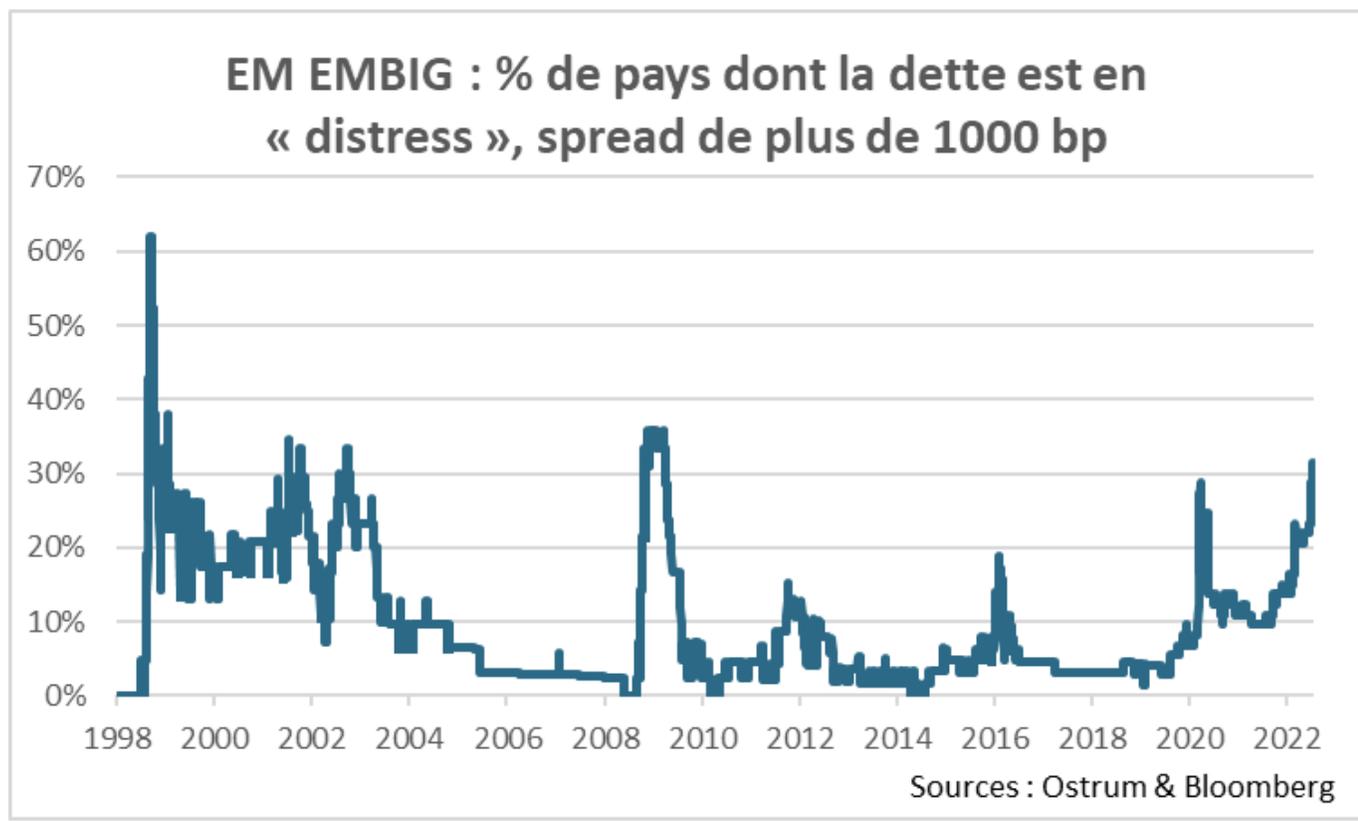
FED + FORCE DU DOLLAR = CRISE INÉVITABLE ?

Chaque cycle de resserrement de la Fed s'est accompagné d'une crise financière



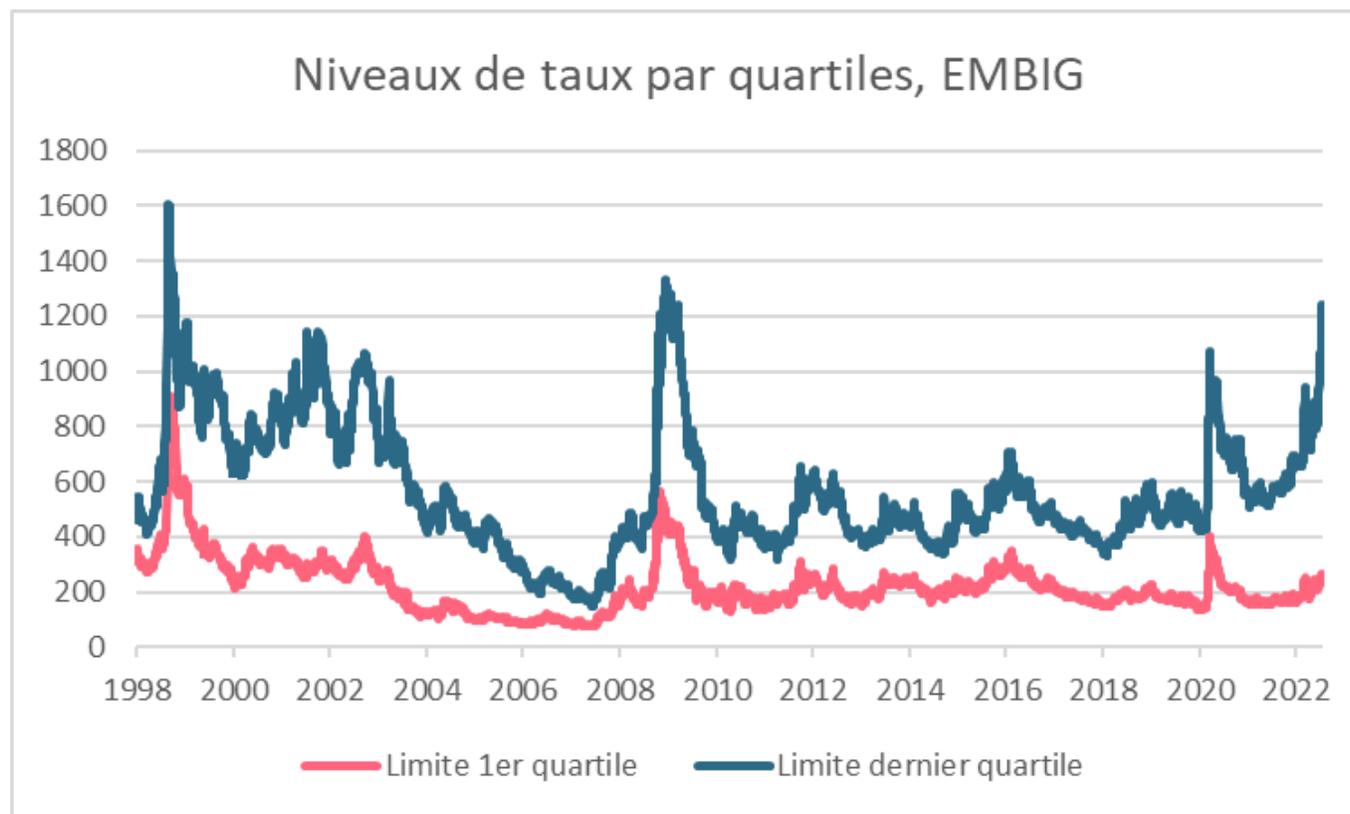
FORCE DU DOLLAR = RISQUE POUR LES ÉMERGENTS ?

Presque 1/3 de l'EMBIG en « distress »



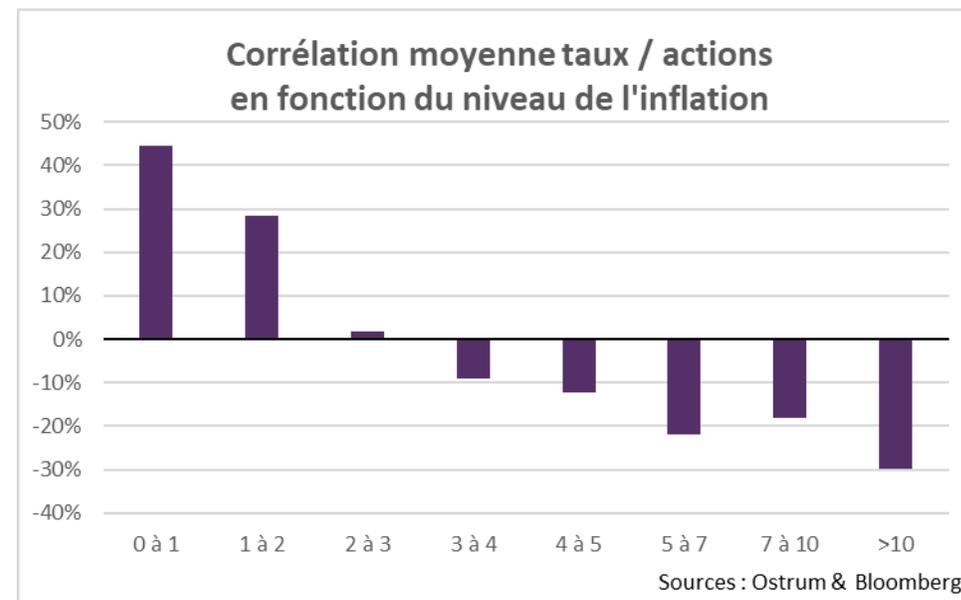
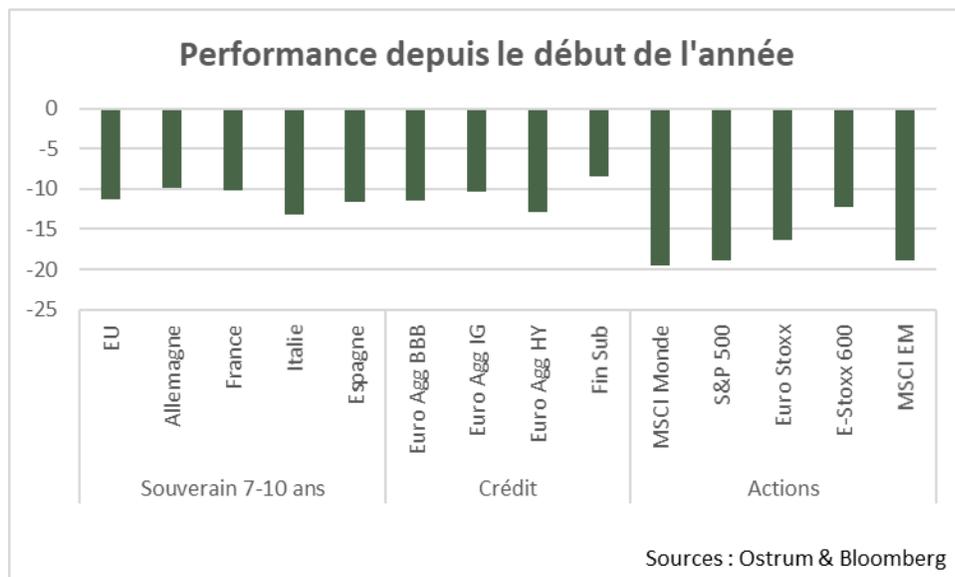
FORCE DU DOLLAR = RISQUE POUR LES ÉMERGENTS ?

Une différenciation extrêmement forte



LES CLASSES D'ACTIFS DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE

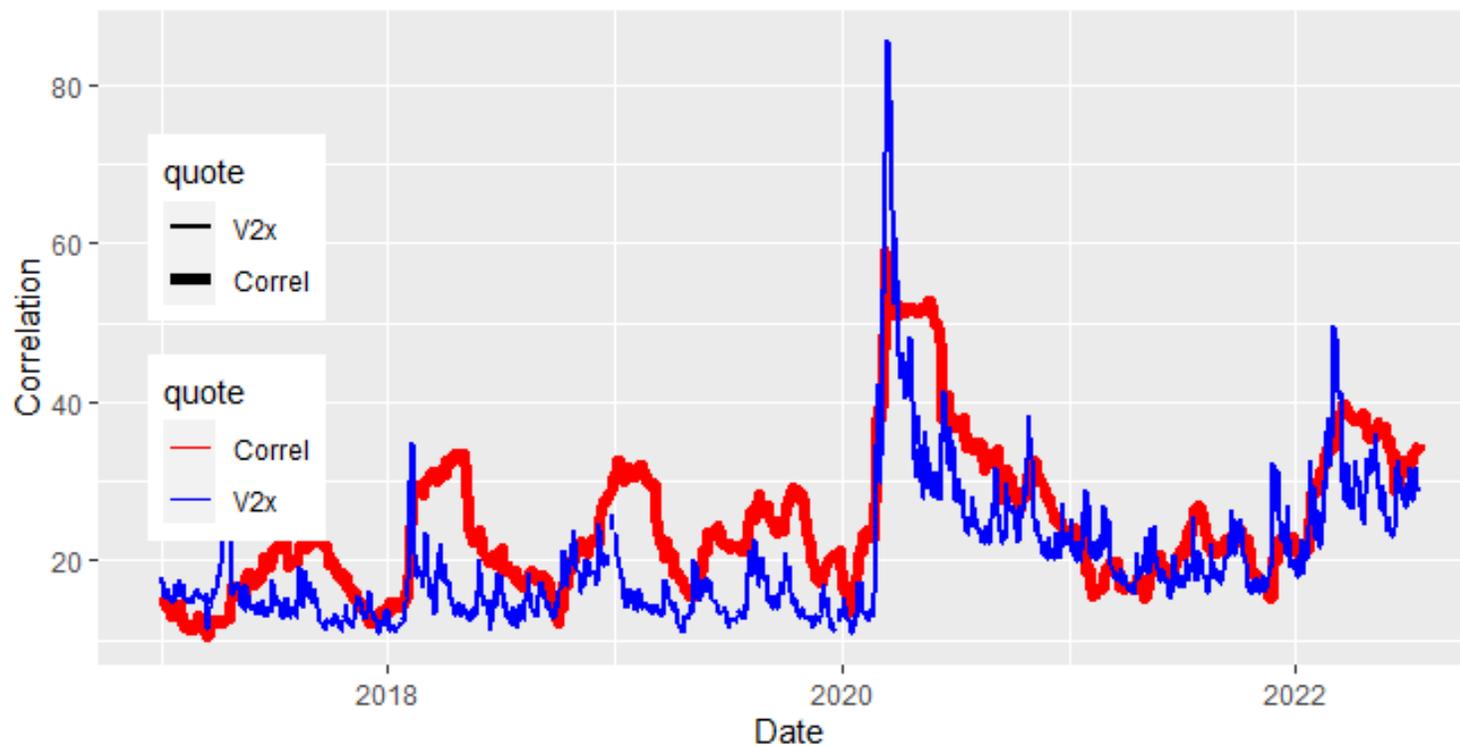
Les taux ne sont plus une couverture pour les actifs risqués



EN REVANCHE LES ACTIONS DEVIENNENT PLUS DÉCORÉLLÉES

Le risque action est moins unidirectionnel

Average Pairwise Correlation between Stocks Euro Stoxx



Ostrum ASSET MANAGEMENT

MyStratWeekly
Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 079 // 18 juillet 2022

Le thème de la semaine : Dollar fort ou euro faible ? Inflation américaine

- Période estivale oblige, nous vous proposons deux courts articles en lieu et place du thème de la semaine ;
- L'euro a touché la parité contre dollar la semaine dernière. Il s'agit plus d'une appréciation du dollar, qui s'est renchéri contre toutes les monnaies majeures, que d'une faiblesse de l'euro dont la dépréciation est moins marquée que pour d'autres monnaies ;
- Les chiffres d'inflation américains de la semaine dernière ont encore surpris à la hausse. Les détails ne sont pas encourageants : l'inflation est persistante et se diffuse très largement.

La revue des marchés : Inflation et crise politique, le cocktail de l'été

- L'inflation à 9,1% pourrait forcer la Fed à monter les taux de 100 pb
- Italie : Draghi présente sa démission, rejetée par Mattarella
- Fort aplatissement des courbes de taux
- Les swap spreads de nouveau sous pression

Le graphique de la semaine

Etats-Unis : Réserves stratégique de pétrole Total (M barils)

Les Etats-Unis utilisent leurs réserves stratégiques de pétrole pour faire baisser les prix à la pompe. L'administration Biden prépare les élections...

Cette baisse des réserves stratégiques est plus marquée que ce qui était annoncé par l'administration. Elle est concomitante à la baisse des prix du pétrole sur le marché mondial.

Toutefois la vitesse à laquelle baissent les réserves suggère que cet effet ne peut être que temporaire.

Sources : Ostrum & Bloomberg

Le chiffre de la semaine

-2,6

Le PIB chinois s'est contracté de 2,6 % au T2 2022. Les confinements très agressifs mis en place ont bel et bien eu un impact important sur l'activité : La question maintenant porte sur la force du rebond.

Source : Ostrum AM

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

Axel Botte
Stratège international
axel.botte@ostrum.com

Zouhore Bousbih
Stratège pays émergents
zouhore.bousbih@ostrum.com

Aline Goupil-Raguènes
Stratège pays développés
aline.goupil-raguenes@ostrum.com

MyStratWeekly – 18/07/22 - 1

DOLLAR FORT OU EURO FAIBLE ? INFLATION AMÉRICAINE



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

