

# MyStratWeekly

28 juin 2022



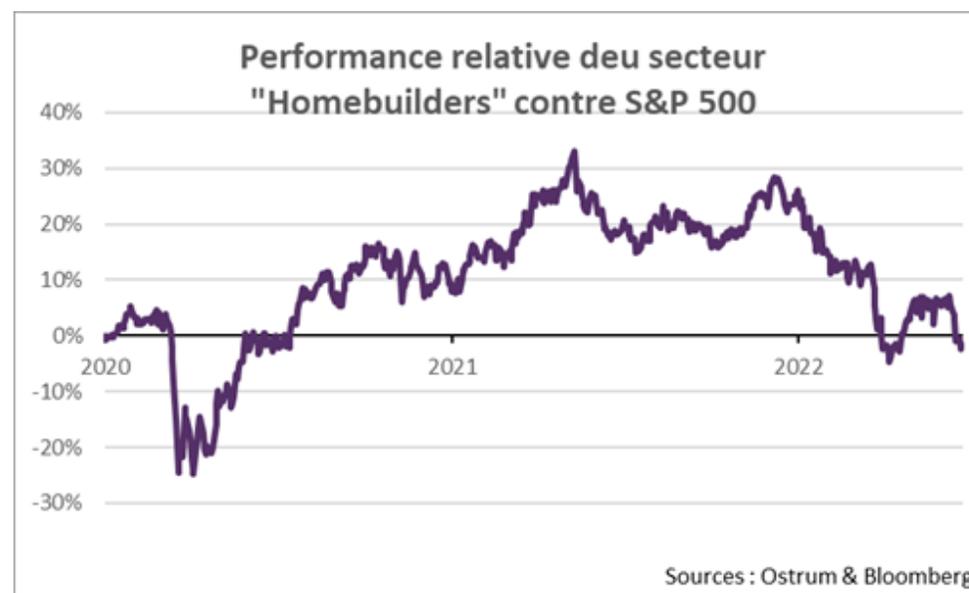
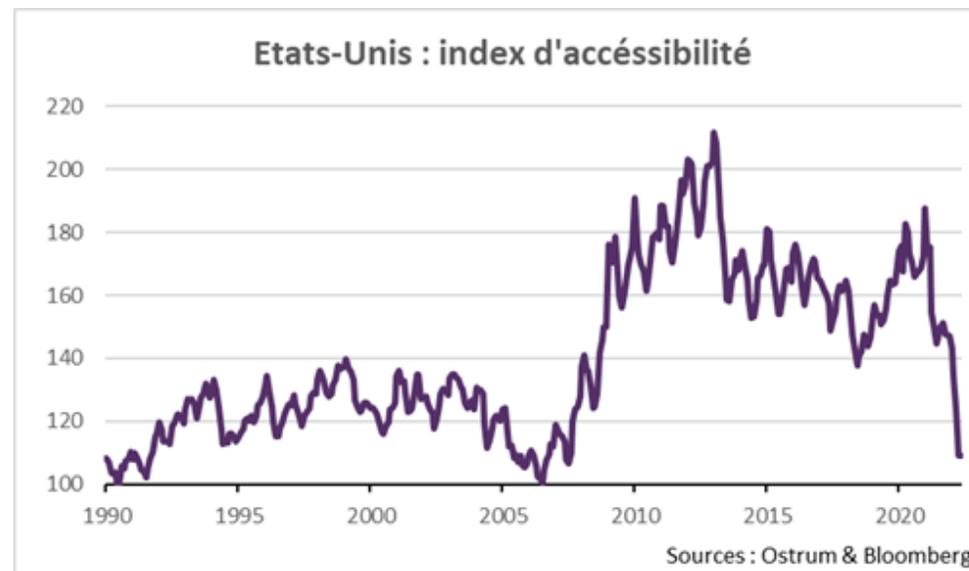
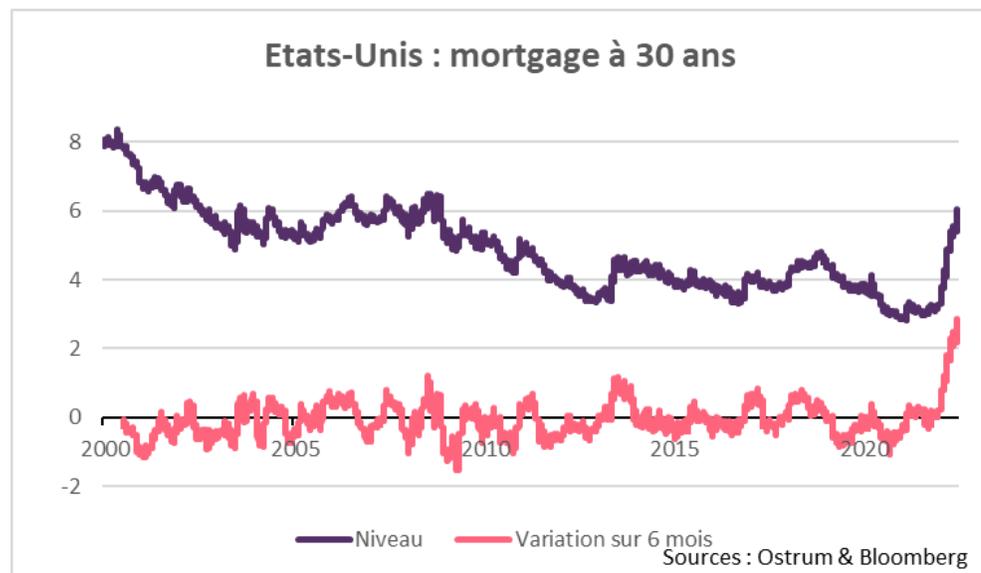
Amplifier votre  
pouvoir d'agir

# Sommaire

- **Marché immobilier américain**
- **Retour sur les taux**

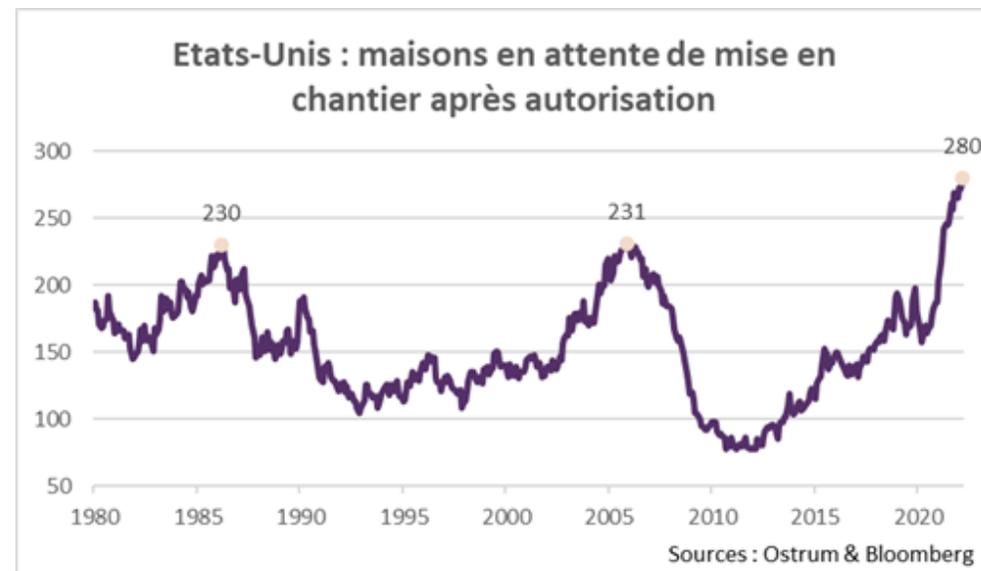
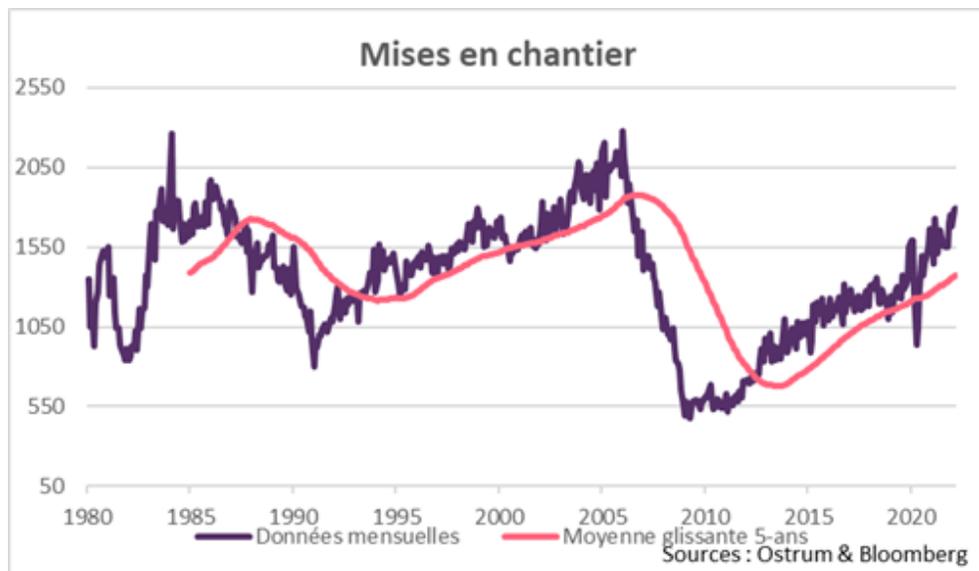
# DES CONDITIONS EN FORTE DÉTÉRIORATION

Des taux plus hauts, un indice d'accessibilité en forte baisse



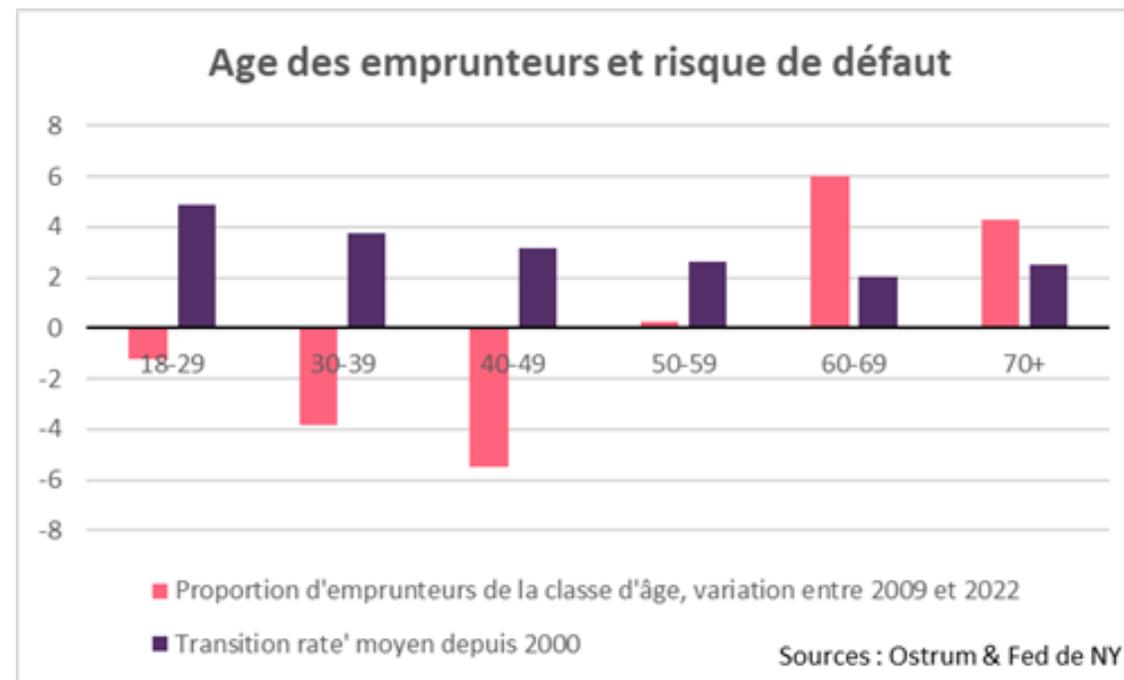
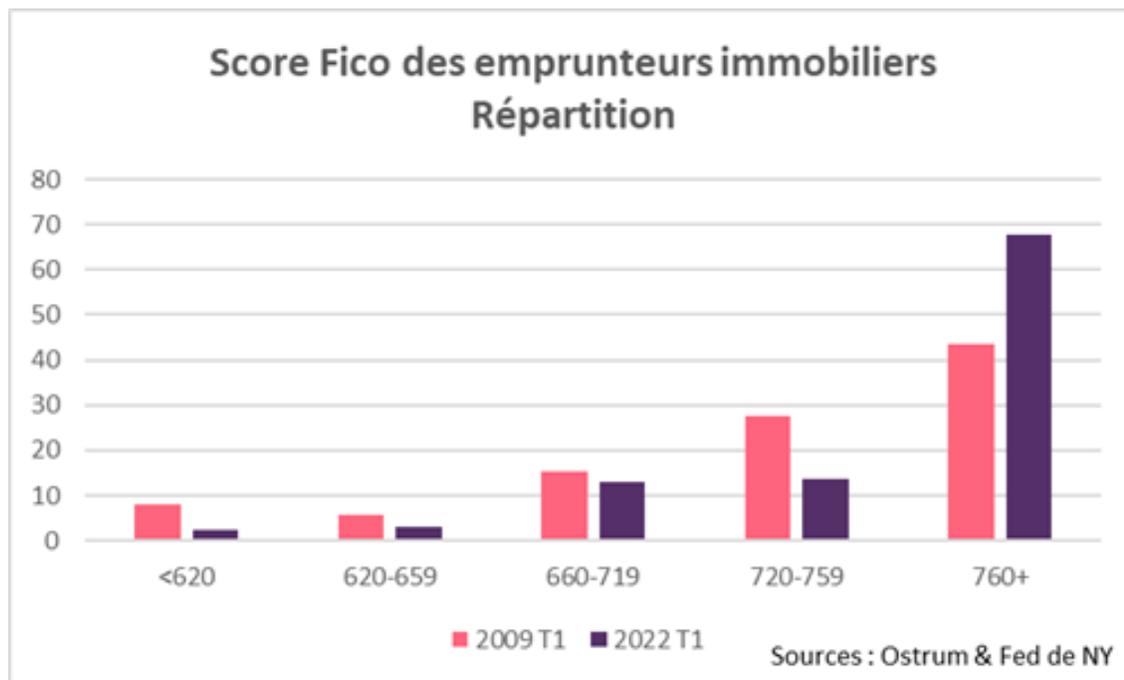
# UNE SITUATION PHYSIQUE TRÈS DIFFÉRENTE DE 2008

Une situation de pénurie plutôt que d'offre pléthorique



# UN MARCHÉ DU CRÉDIT PLUS SOLIDE

Le niveau de qualité de emprunteurs s'est significativement amélioré

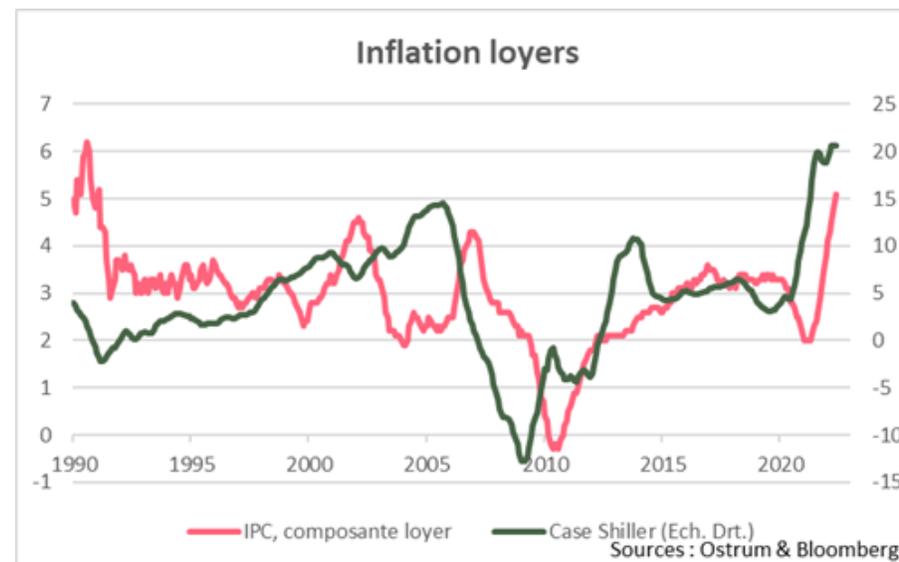
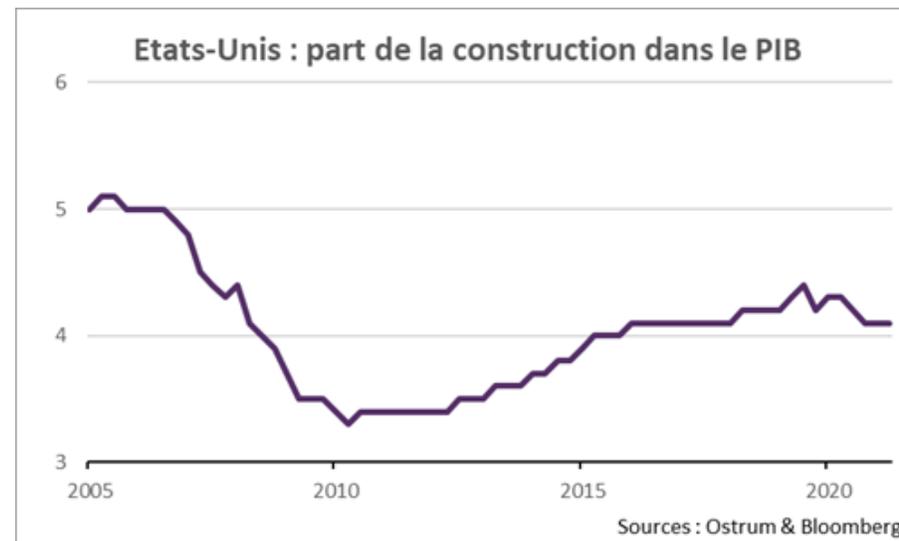


# OÙ SONT LES RISQUES ?

1. Activité

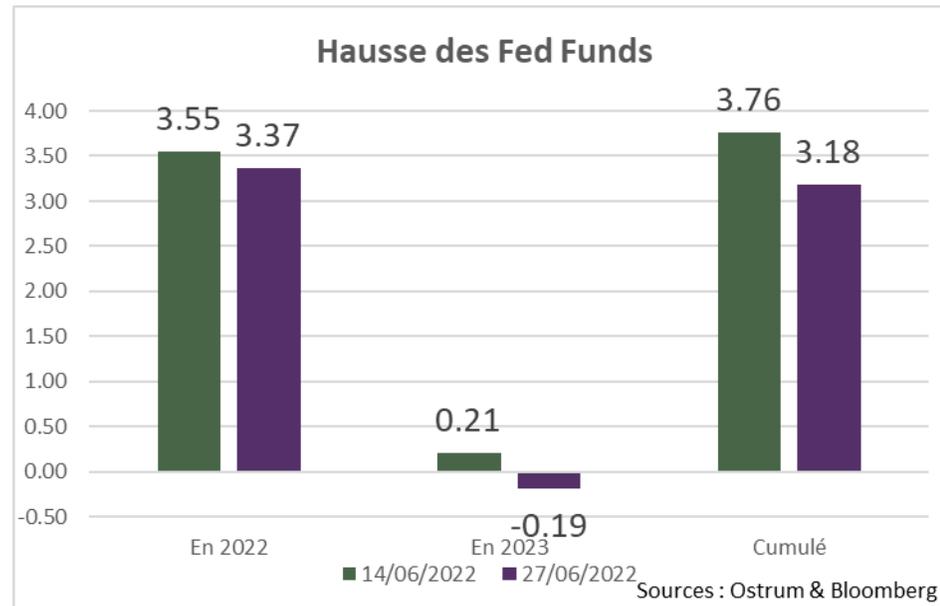
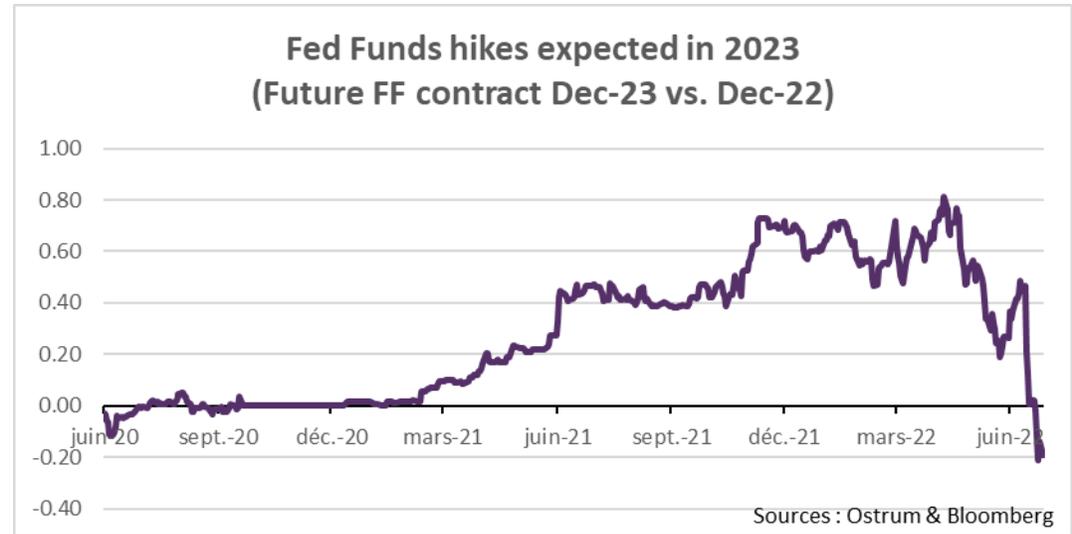
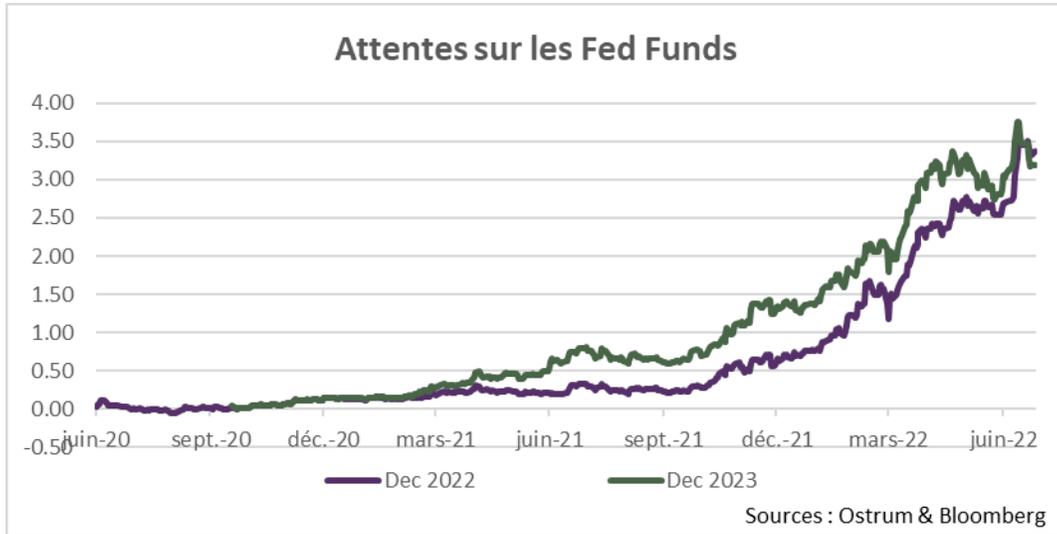
2. Inflation

3. Secteur non-bancaire



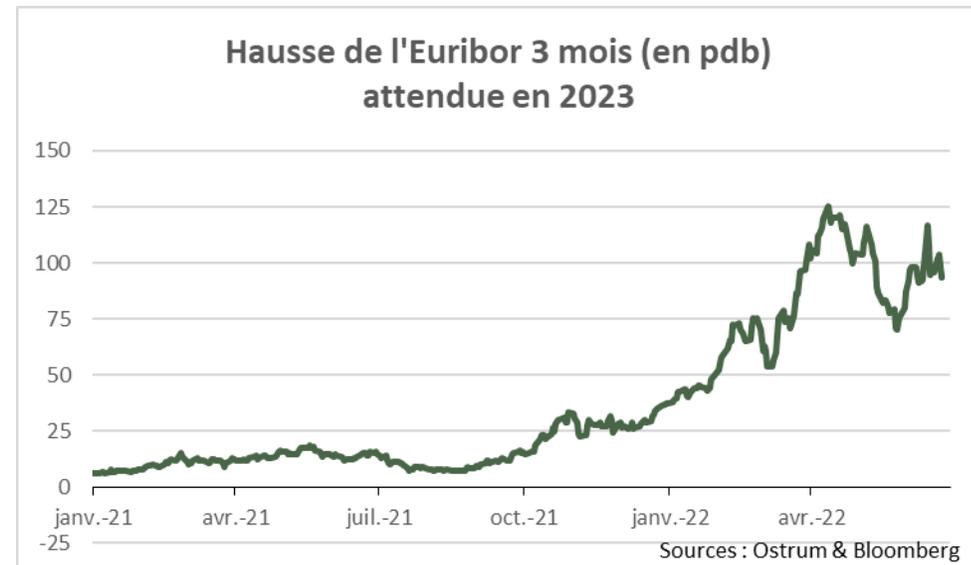
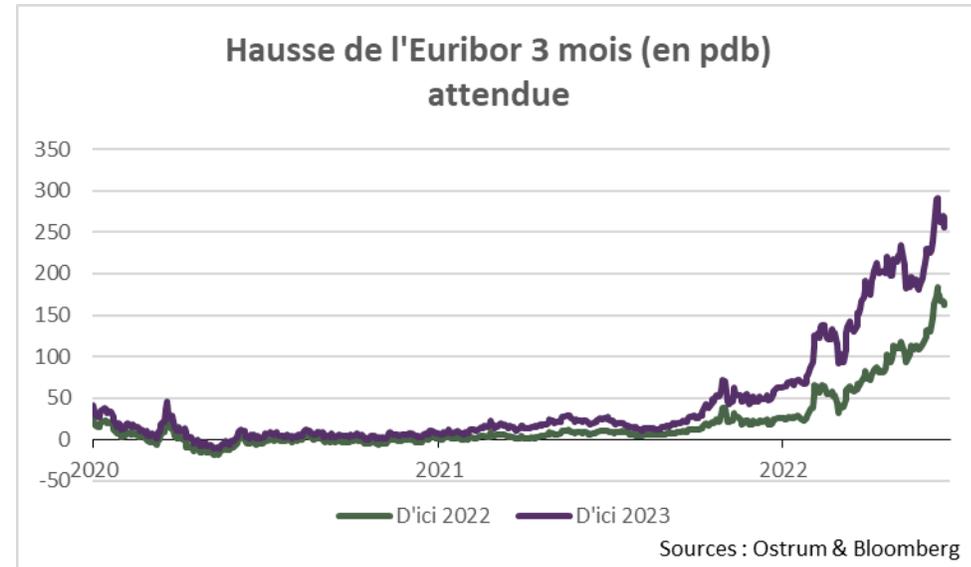
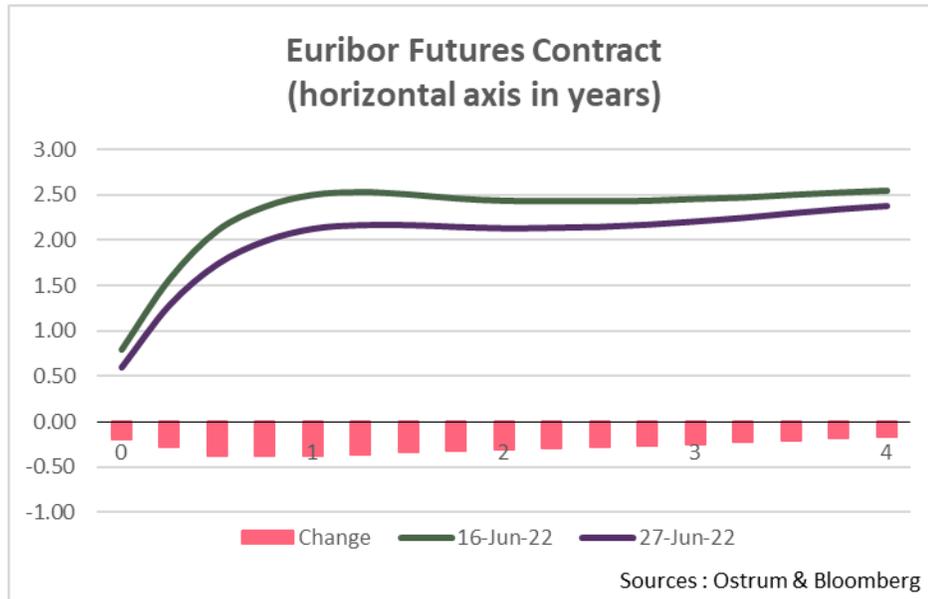
# RETOUR SUR LE RALLY DES TAUX : FED

Et si les anticipations s'étaient trop emballées ?



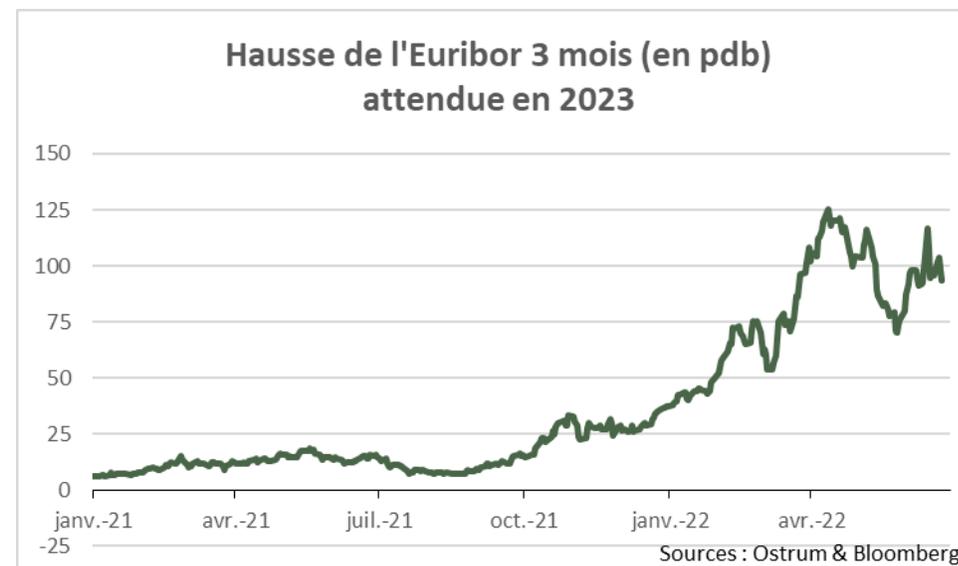
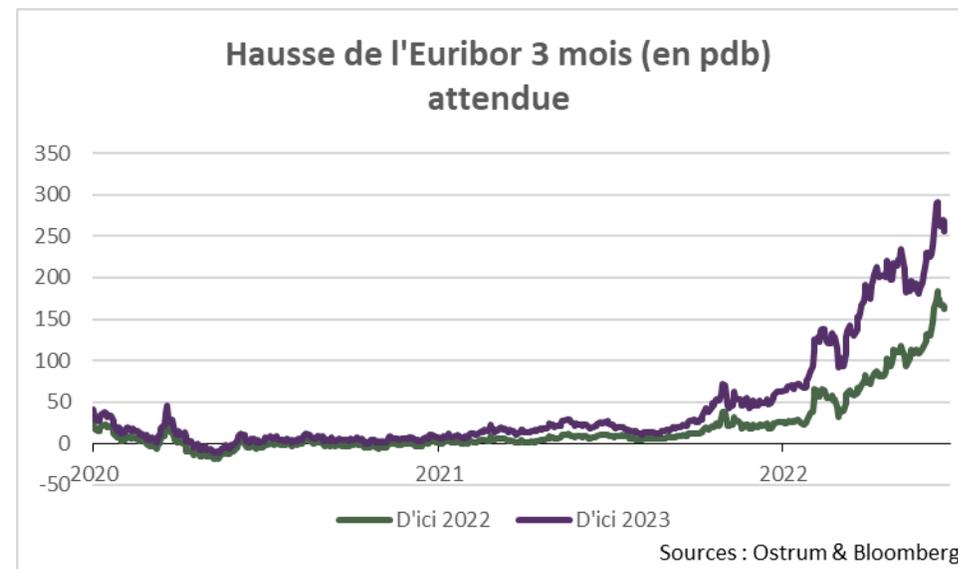
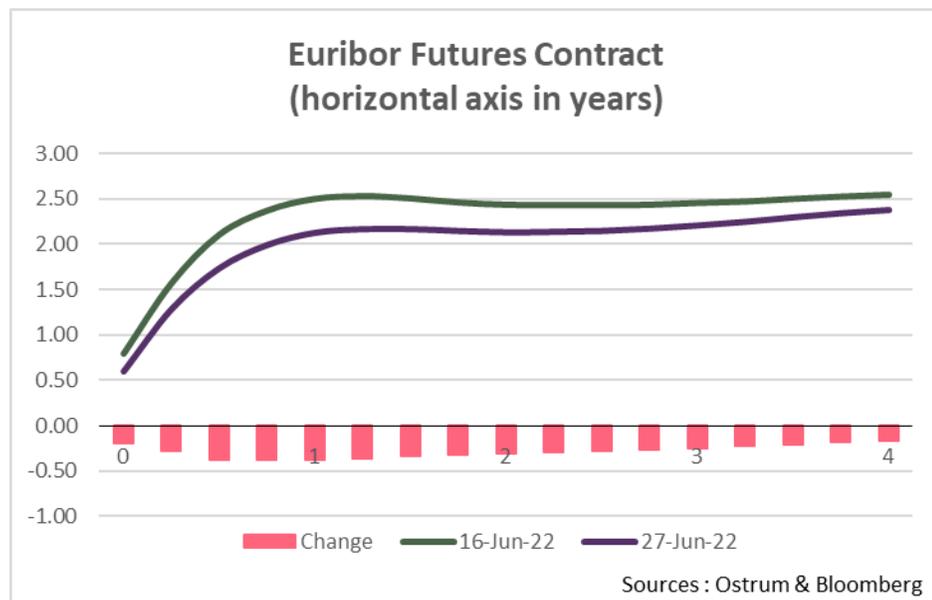
# RETOUR SUR LE RALLY DES TAUX : BCE

Et si les anticipations s'étaient trop emballées ?



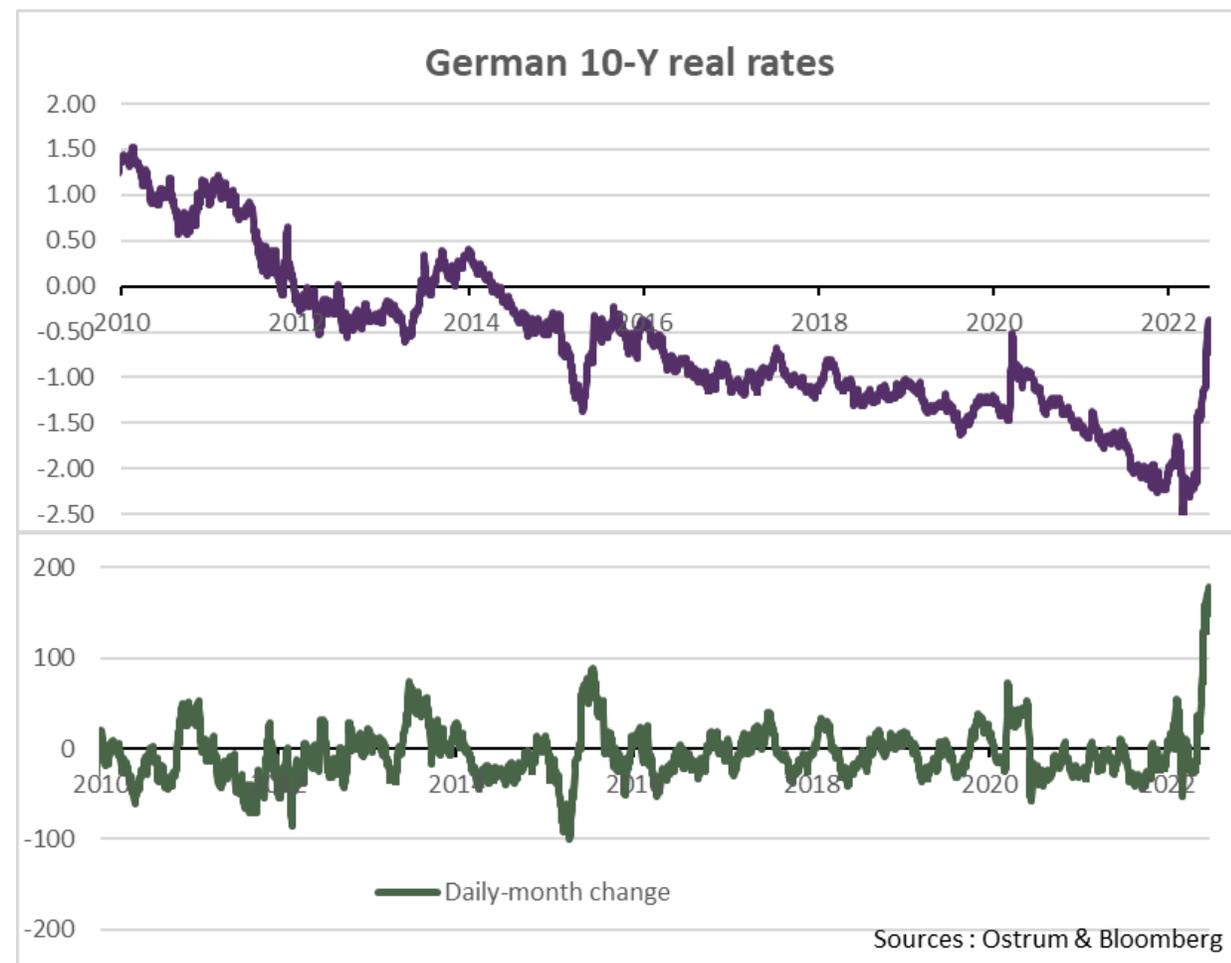
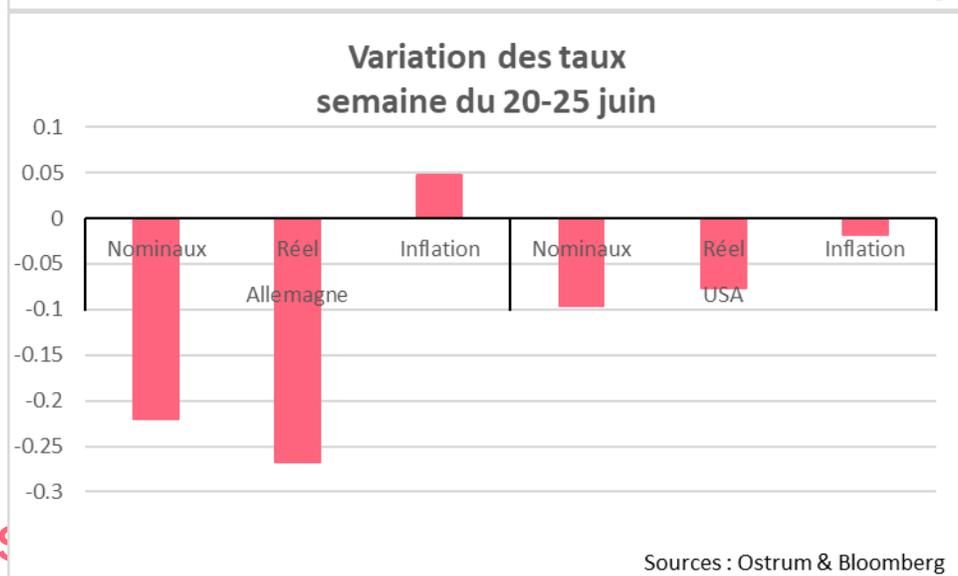
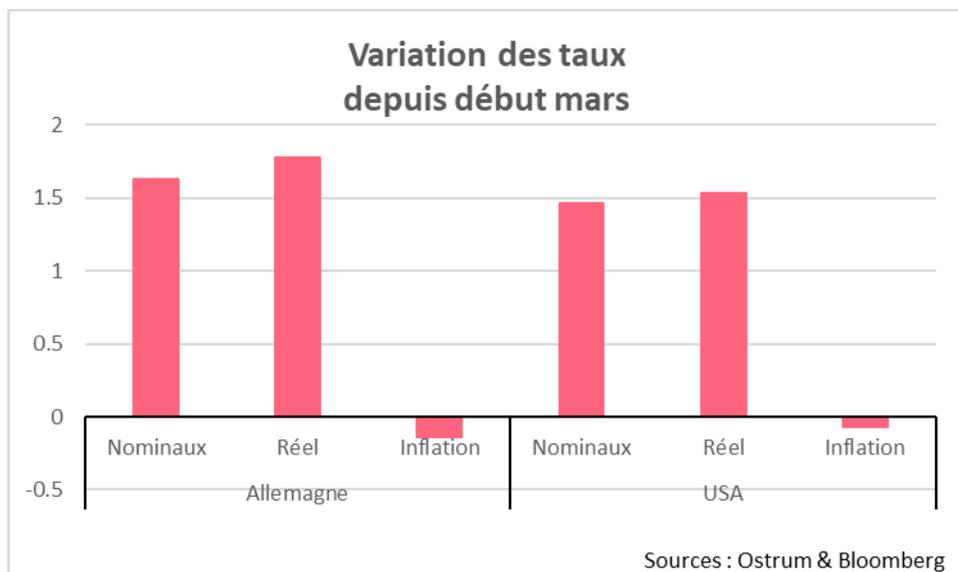
# RETOUR SUR LE RALLY DES TAUX : BCE

Tassement plus modeste



# DES TAUX LONGS PORTÉS PAR LA PARTIE RÉELLE

## Un ajustement très fort



# MARCHÉ IMMOBILIER AMÉRICAIN ; QUEL RISQUE ?

**Ostrum** ASSET MANAGEMENT

**MyStratWeekly**  
Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels  
N° 076 // 27 Juin 2022

- Le thème de la semaine : Marché immobilier américain ; quel risque ?**
  - La crainte d'un nouveau « subprime », ou tout au moins d'un nouvel accident sur le marché immobilier américain, a vite ressurgi avec la remontée rapide des taux ;
  - Une comparaison avec 2008-2009 montre que le parallèle est peu convaincant. D'une part, il existe une pénurie de l'offre importante. D'autre part, la qualité des emprunteurs est bien meilleure ;
  - La risque n'est jamais nul, toutefois, et l'explosion des prêteurs non bancaires reste un sujet à surveiller. Enfin, les tensions sur les prix immobiliers devraient se traduire dans les loyers, et donc par ricochet dans l'inflation américaine.
- La revue des marchés : Qui va capituler ?**
  - Violente chute des rendements après les PMI européens en baisse
  - Powell rappelle l'objectif Inconditionnel de stabilité des prix
  - Sursaut vendredi après un mois de juin horrible sur les actifs risqués
  - La clôture semestrielle induit des rachats sur les taux et les actions
- Le graphique de la semaine**

L'indice PMI-Markit s'est nettement dégradé en juin pour signaler un fort ralentissement de la croissance au sein de la zone euro. La demande est freinée par les ménages, du fait de la forte accélération de l'inflation, mais aussi par le resserrement des conditions financières. La nette baisse du ratio nouvelles commandes sur stocks préjuge un nouveau recul de l'indice PMI au cours des prochains mois. Cet indice d'activité donne une bonne indication de l'évolution à venir de l'Euro Stoxx 50, comme le montre ce graphique, ce qui laisse augurer un nouveau recul de l'indice boursier en raison du risque accru de récession en zone euro.

**60**  
Les livraisons de gaz naturel russe par Nord Stream 1 ont baissé de 60 %. Avec le risque de hausse des prix de l'énergie aux conséquences désastreuses pour la croissance.  
Source : Ostrum AM



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



**Axel Botta**  
Stratège international  
axel.botta@ostrum.com

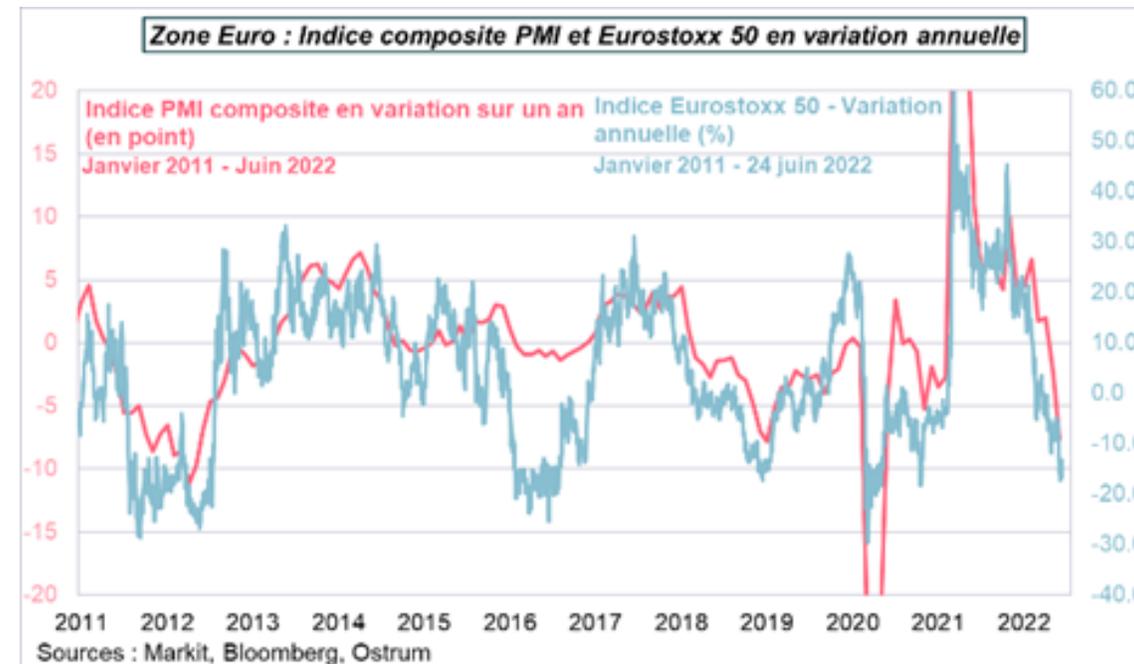


**Zouhroue Bousbih**  
Stratège pays émergents  
zouhroue.bousbih@ostrum.com



**Aline Goupi-Raguenès**  
Stratège pays développés  
aline.goupi-raguenes@ostrum.com

MyStratWeekly – 27/06/22 - 1



## 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)

