

MyStratWeekly

24 mai 2022



Amplifier votre
pouvoir d'agir

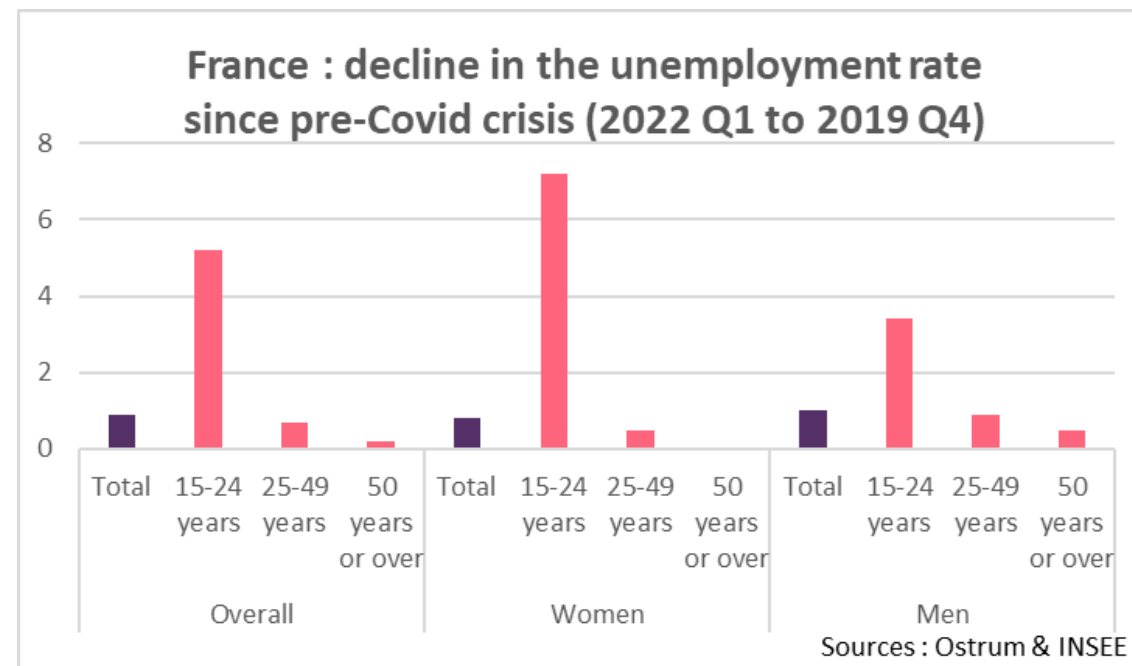
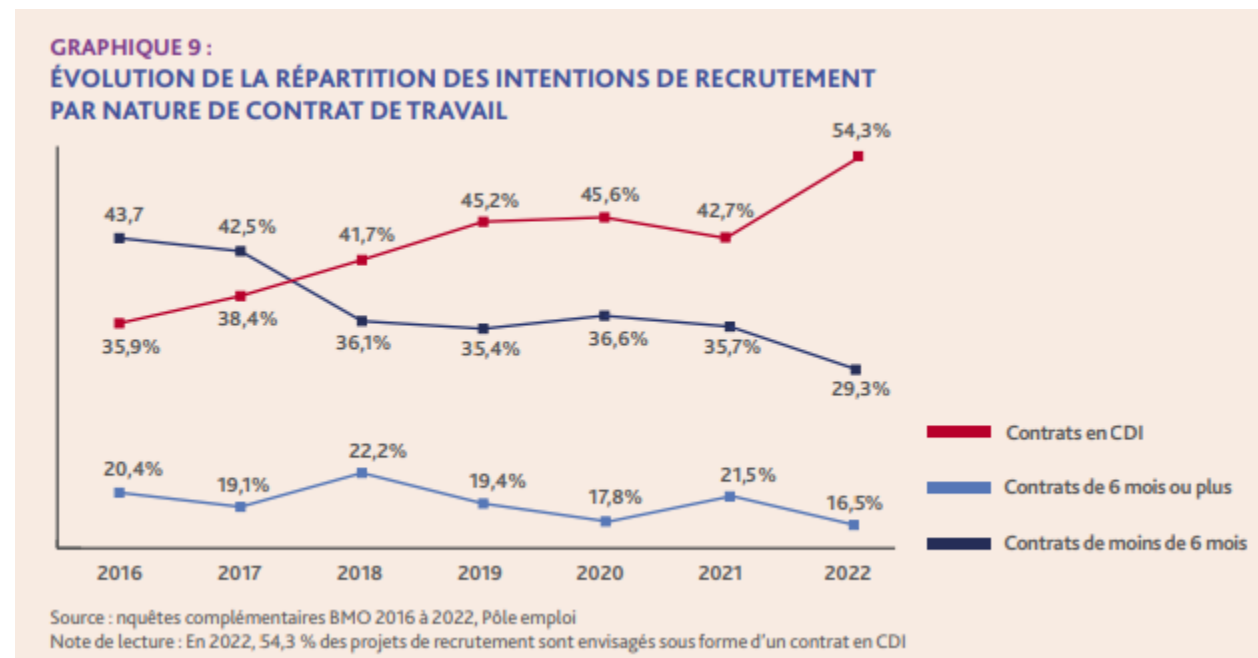
Sommaire

- Rubrique-à-brac :
 - Chômage France,
 - TIC,
 - Indicateurs avancés
- Banques européennes : bilan de santé

CHÔMAGE FRANÇAIS, CHANGEMENT ?

La structure des emplois créés a considérablement changée.

Les jeunes en profitent.

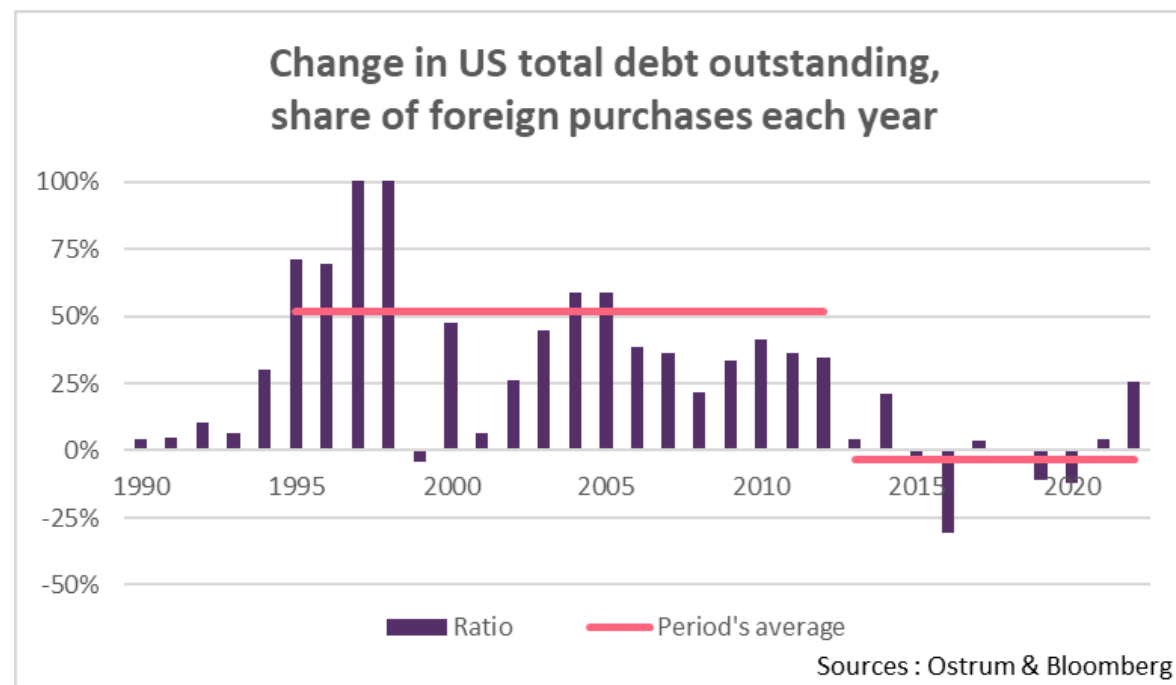
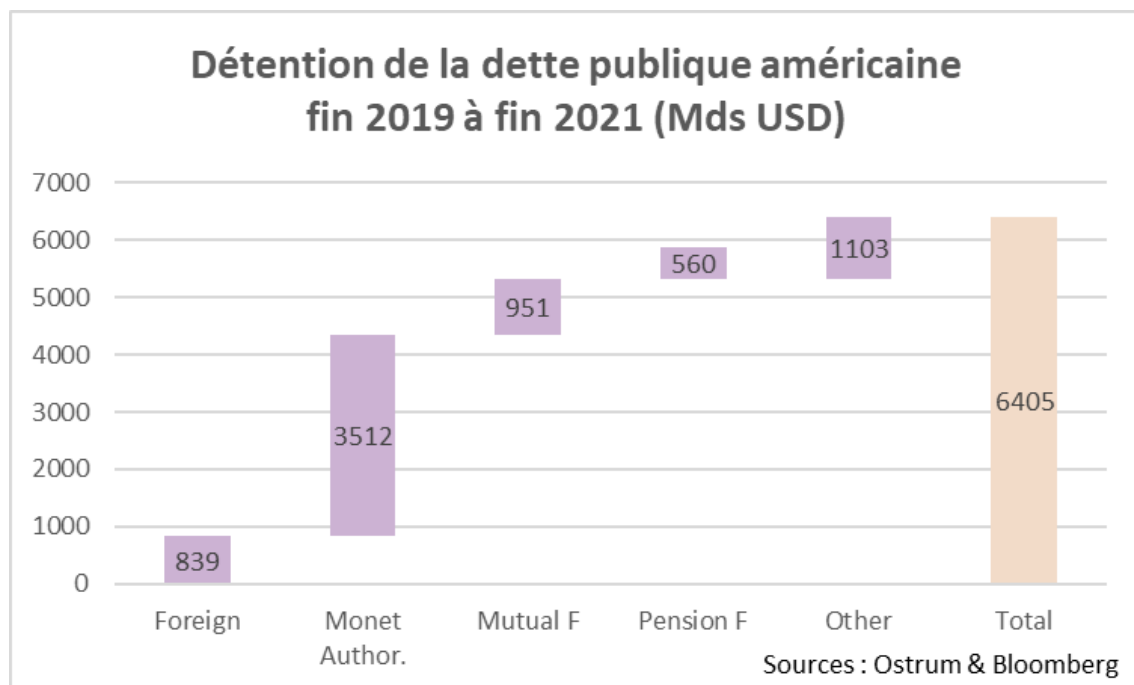


- Il y avait 25,898 millions d'emplois salariés à la fin de l'année dernière d'après l'INSEE.
- Il y a eu aussi 4,609 millions de déclarations d'embauches en CDI sur les 12 derniers mois d'après l'URSSAF.
- Il y a donc 17 % des emplois qui donc changent chaque année, sans parler des CDD et contrats intérimaires pour lesquels le taux de rotation est beaucoup plus élevé.

TIC : LES ÉTRANGERS REVIENNENT ?

Les achats nets ont été légèrement négatifs de 2013 à 2021

Ils ont acheté 25 % de l'émission nette cette année

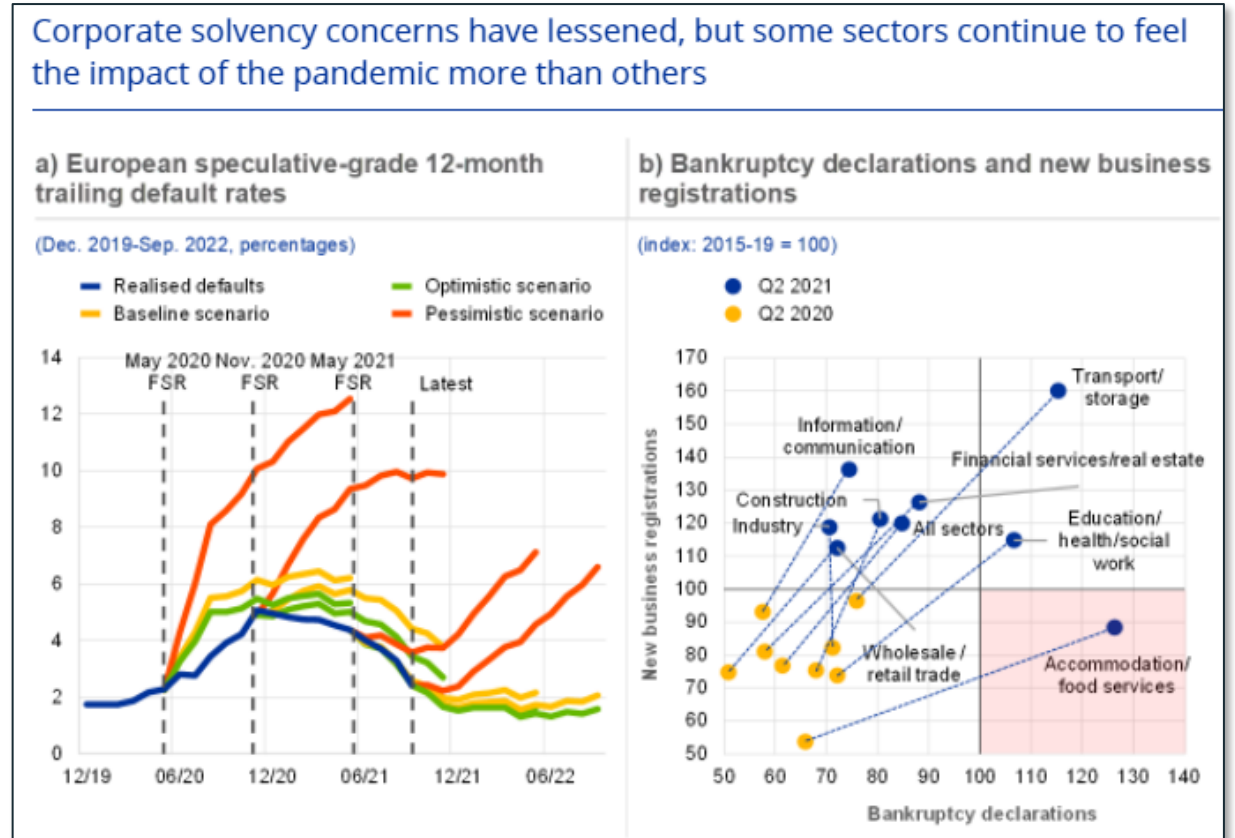
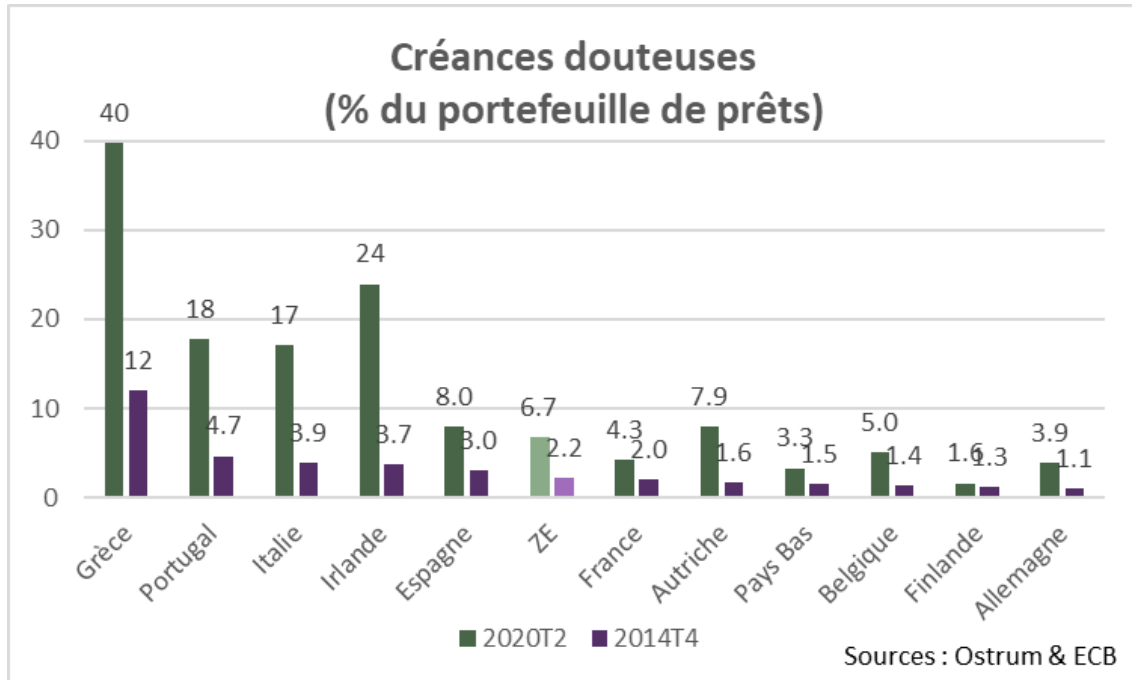


INDICATEURS AVANCÉS : TOUJOURS RÉSILIENTS ?

	Précédent	Publié	En hausse ?	Consensus	Mieux qu'attendu ?
Enquête Eurostat					
Confiance économique	110.0	105.0	Non	108.0	Non
Climat des affaires	1.4	2.0	Oui	-0.2	Oui
Secteur industriel	9.2	7.9	Non	9.5	Non
Secteur des services	3.8	13.5	Oui	13.8	Non
France climat des affaires					
Climat des affaires	109.1	105.9	Non	105.0	Oui
Industrie manufacturière	107.0	108.2	Oui	104.0	Oui
Perspectives générales de production	16.9	-4.7	Non	-5.0	Oui
Perspectives personnelles de production	16.8	10.9	Non		Oui
PMI					
France Manufacturier	59.4	55.7	Non	55.4	Oui
France Services	56.6	58.9	Oui	58.8	Oui
France Composite	57.0	57.6	Oui	57.5	Oui
Allemagne Manufacturier	64.4	54.6	Non	54.1	Oui
Allemagne Services	52.8	57.6	Oui	57.9	Non
Allemagne Composite	56.2	54.3	Non	54.5	Non
Zone Euro Manufacturier	63.1	55.5	Non	55.3	Oui
Zone Euro Services	55.2	57.7	Oui	57.7	Oui
Zone Euro Composite	57.1	55.8	Non	55.8	Oui
Allemagne IFO					
Climat des affaires	98.8	91.9	Non	89.0	Oui
Anticipations des entreprises	102.1	86.8	Non	83.5	Oui
Conditions présentes	95.6	97.3	Oui	95.9	Oui
Belgique climat des affaires					
	6.5	2.4	Non	3.0	Non
Etats-Unis PMI					
Manufacturier	62.1	59.2	Non	59.7	Non
Services	70.4	55.6	Non	54.7	Oui
Composite	68.7	56.0	Non	55.1	Oui

BANQUES (1) : QUALITÉ D'ACTIF

Les banques sortent de la crise avec une qualité d'actif qui reste forte, les perspectives sont également bonnes.

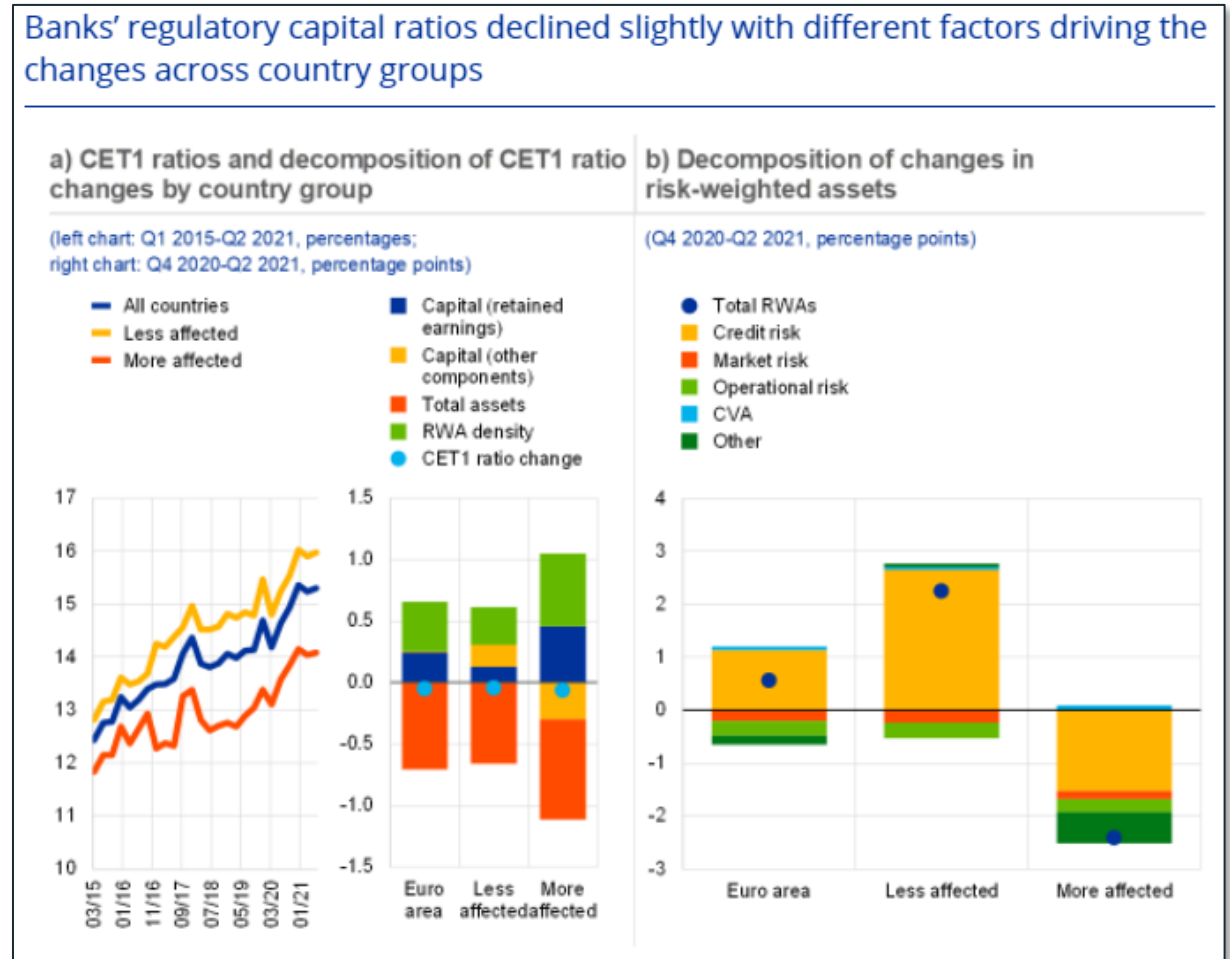
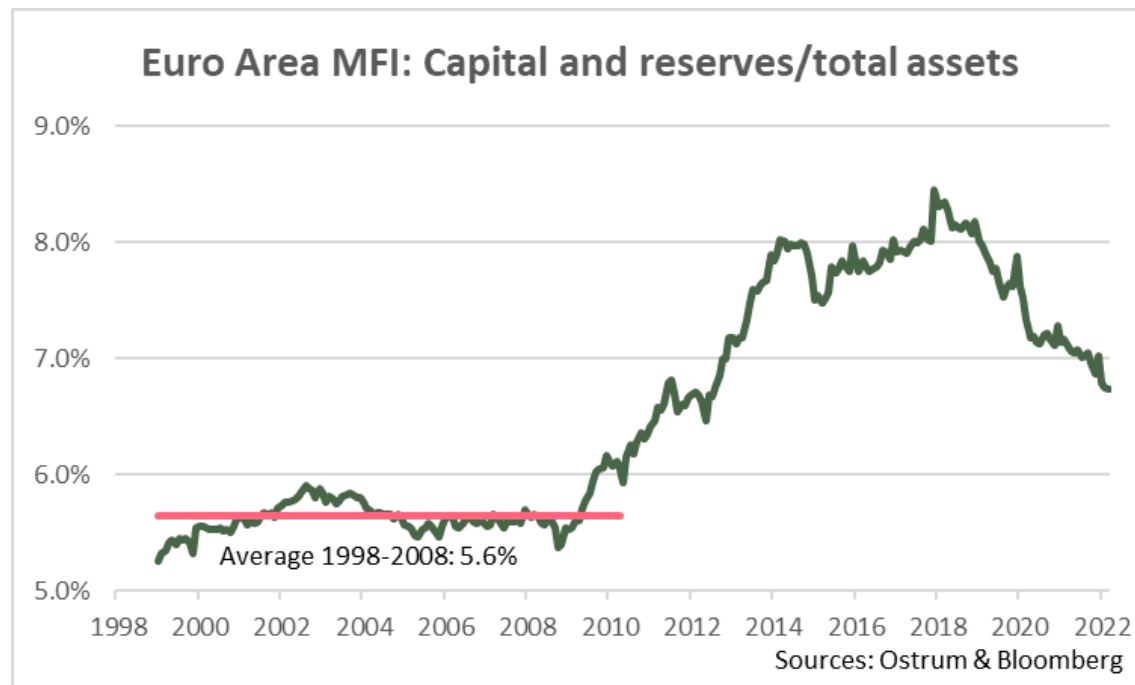


Source : ECB's Financial Stability Review, November 2021

<https://www.ecb.europa.eu/pub/financial-stability/fsr/html/ecb.fsr202111~8b0aebc817.en.html>

BANQUES (2) : FORCE DU PASSIF

La position en capital s'est érodée mais reste très confortable en agrégé.



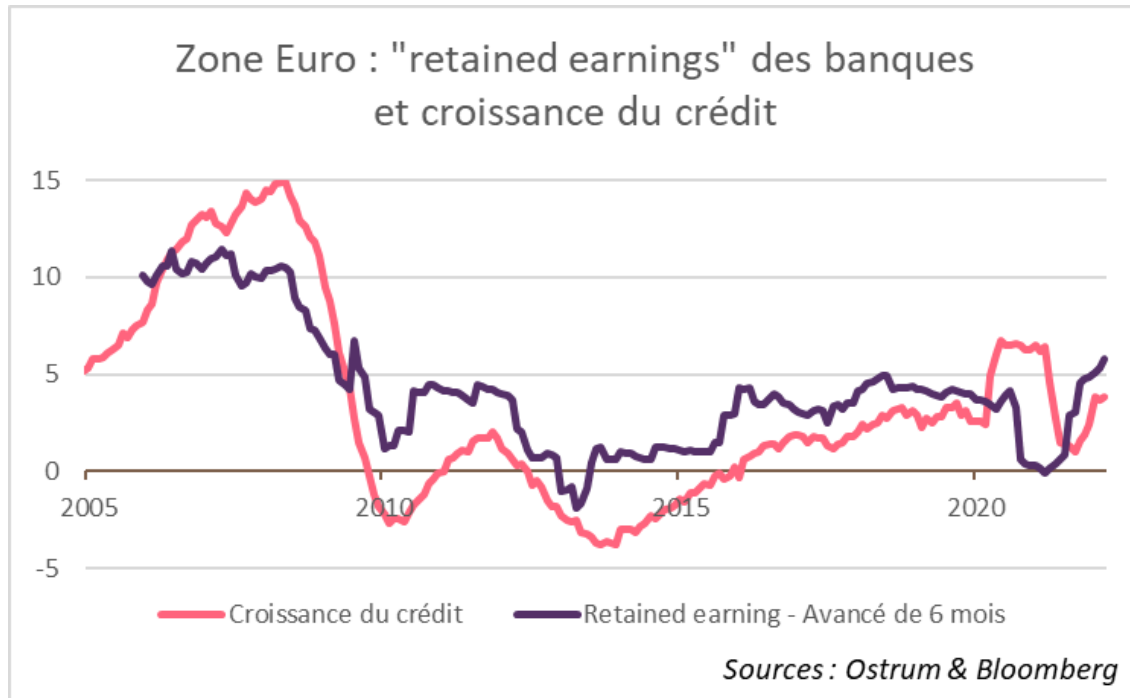
Source : ECB's Financial Stability Review, November 2021

<https://www.ecb.europa.eu/pub/financial-stability/fsr/html/ecb.fsr202111~8b0aebc817.en.html>

Document destiné exclusivement aux clients professionnels

BANQUES (3) : PROFITABILITÉ ET CRÉDIT

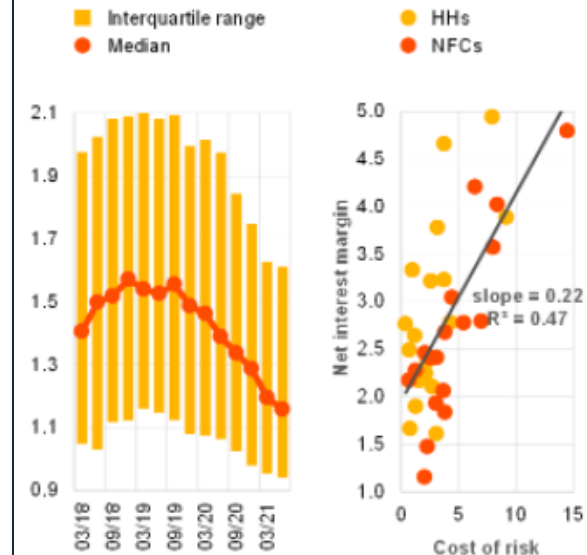
Le niveau des taux continue de peser sur la profitabilité des banques.



The decline in net interest income slowed, but it remains uncertain whether the interest earned compensates sufficiently for the credit risk to which banks are exposed

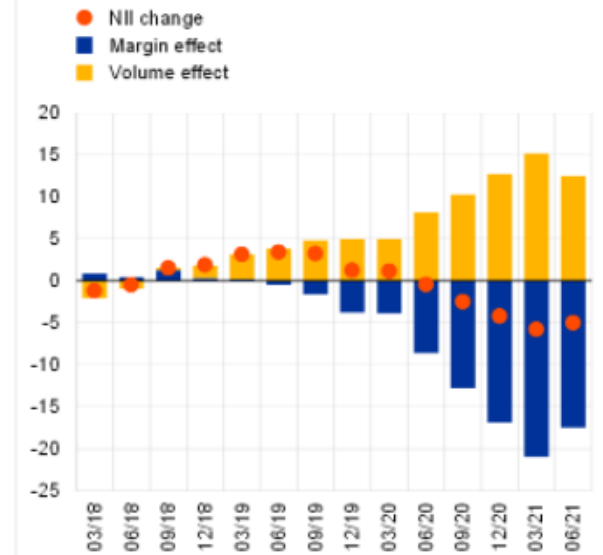
a) Net interest margin for euro area banks on aggregate, as well as net interest margin and cost of risk across countries and sectors

(left chart: Q1 2018-Q2 2021, percentages of interest-earning assets; right chart: Q2 2021, percentages)



b) Annual changes in net interest income of euro area banks on aggregate and contributing factors

(Q1 2018-Q2 2021, percentage changes and percentage point contributions to NII growth)

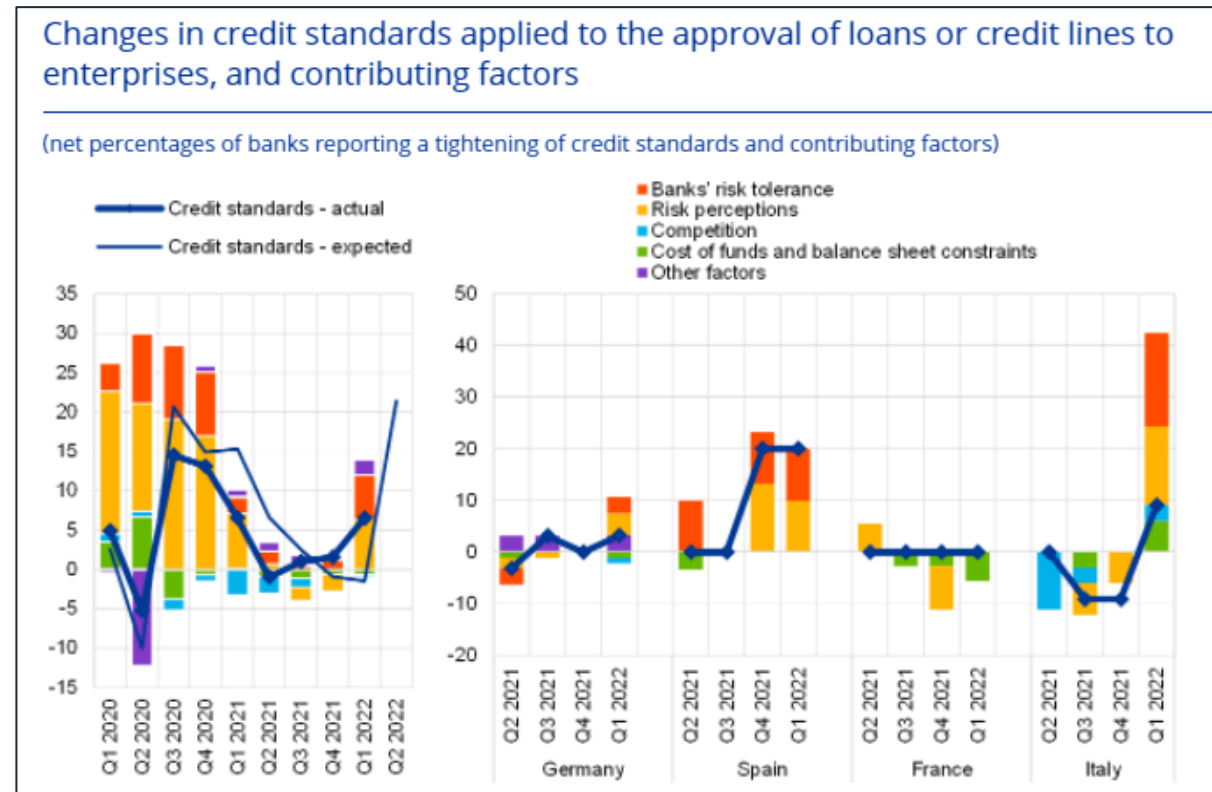
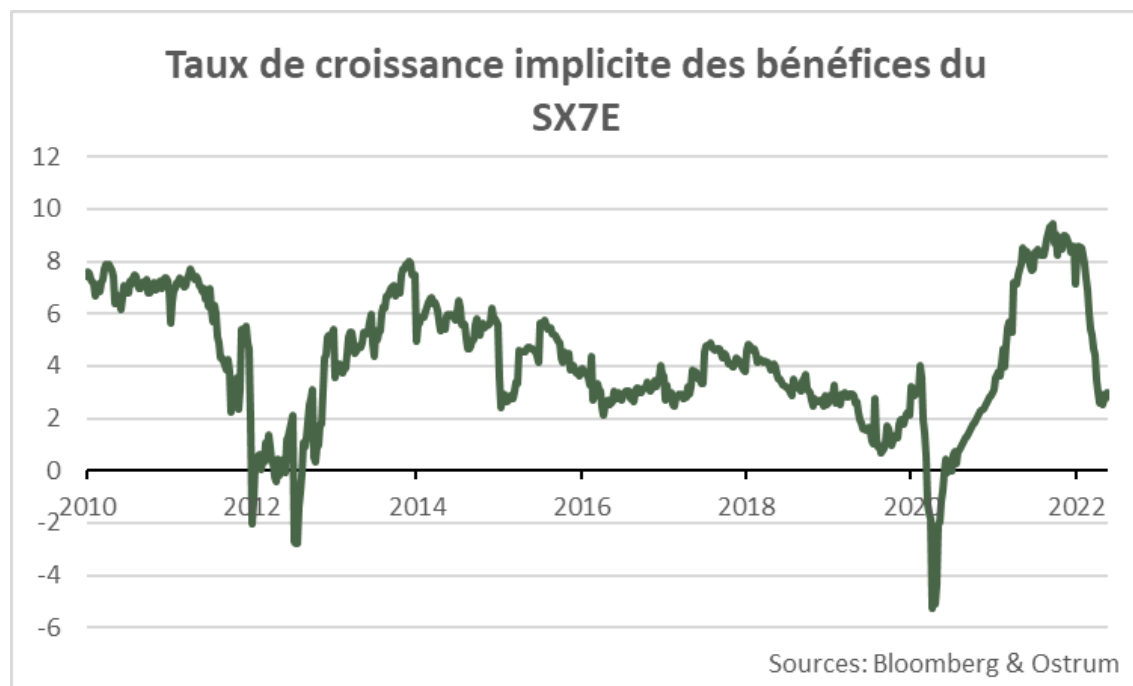


Source : ECB's Financial Stability Review, November 2021

<https://www.ecb.europa.eu/pub/financial-stability/fsr/html/ecb.fsr202111~8b0aebc817.en.html>

BANQUES (4) : DES PERSPECTIVES DE CROISSANCE QUI RESTENT MÉDIOCRE

Le marché est prudent sur les perspectives de croissance.



Source : ECB's bank lending survey – First quarter of 2022

https://www.ecb.europa.eu/stats/ecb_surveys/bank_lending_survey/html/ecb.blssurvey2022q1~fd61911ffd.en.html#toc4

Ostrum
ASSET MANAGEMENT

MyStratWeekly
Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 071 // 23 mai 2022

- Le thème de la semaine : Taux périphérique, la remontada**
 - L'augmentation des taux a été certes inhabituellement rapide, puisqu'il faut revenir au crash obligataire de 1994 pour trouver plus violent ;
 - Il n'existe pas de signe alarmant de surajustement des marchés ou de signe de panique. On assiste plutôt à une normalisation des primes de risque qui avaient été artificiellement comprimées par le QE de la BCE ;
 - Pour les États, il n'y a pas (encore !) péril en la demeure. Les niveaux de marché leur permettent de s'endetter à un coût stable par rapport à la dette existante.
- La revue des marchés : La Fed insiste sur l'inflation**
 - Le resserrement des conditions financières se poursuit ;
 - Ventes au détail solides aux États-Unis ;
 - Volatilité énorme sur les actions, le T-note en profite ;
 - Tensions sur le crédit, sorties continues sur les fonds.
- Le graphique de la semaine**
Federal Reserve Bank of New York : indice de pression sur les chaînes d'approvisionnement globales

L'indice de pression sur les chaînes d'approvisionnement mondiales de la Fed de New York repart à la hausse et se stabilise au-dessus de trois écarts-types par rapport à sa moyenne à long terme. Les pressions sur les chaînes d'approvisionnement sont indiscutablement encore très élevées et, malheureusement, les dernières données ne montrent pas encore de signe d'amélioration.

Pour ce qui est des composantes, sans surprise, la principale cause du stress est la composante « sorties d'Asie ». C'est une conséquence directe du confinement en Chine, qui nuit à la croissance mondiale.
- Le chiffre de la semaine**

59 %
C'est la proportion des composantes de l'indice de l'IPC de l'euro qui affichent une inflation de 4 % ou plus. C'est tout à fait inhabituel. C'est un signe que les pressions inflationnistes s'étendent à un grand nombre de secteurs.
Source : Ostrum AM

Stéphane Déo
 Directeur stratégie marchés

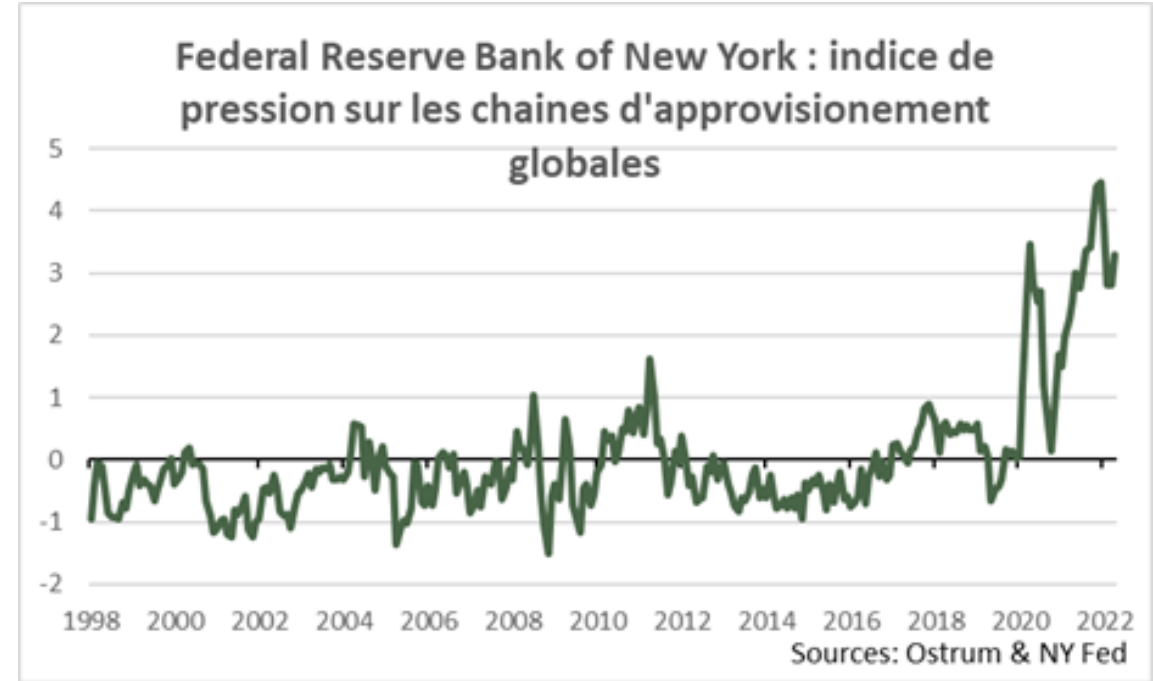
Axel Botte
 Stratégiste international

Zouhoure Bousbih
 Stratégiste pays émergents

Aline Goupil-Raguénès
 Stratégiste pays développés

MyStratWeekly – 23/05/22 - 1

TAUX PÉRIPHÉRIQUE, LA REMONTADA



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

