

MyStratWeekly

31 mai 2022



Amplifier votre
pouvoir d'agir

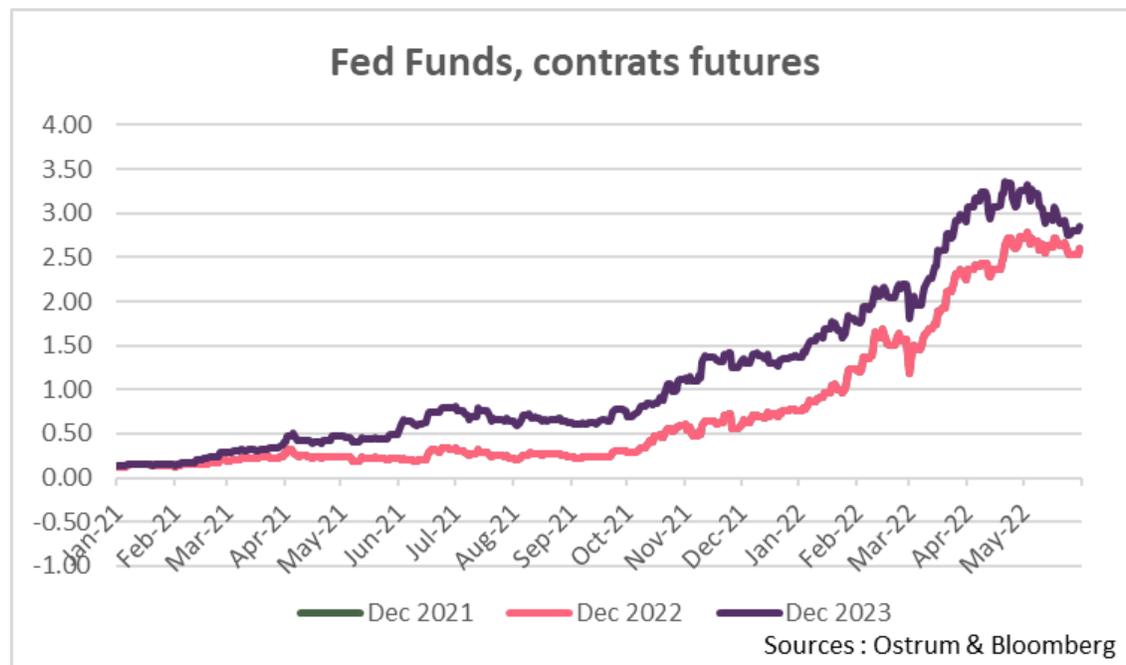
Sommaire

- Marché : Pivot ?
- Faut-il avoir peur pour le crédit ?

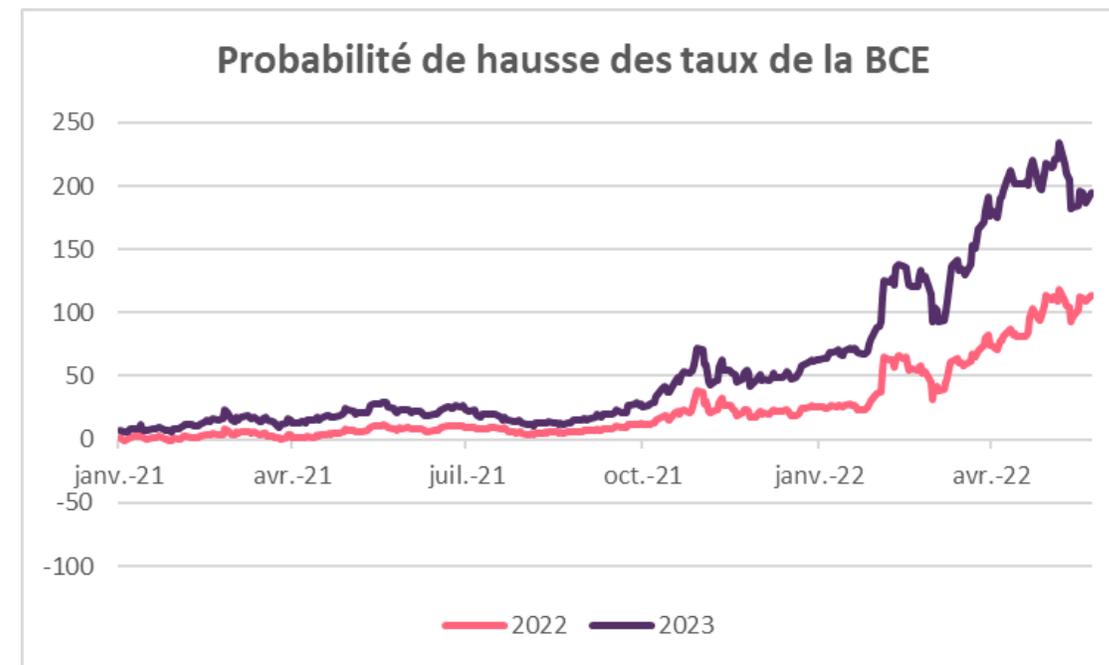
RÉVISION DES ATTENTES SUR LES BANQUES CENTRALES

Hausses de taux, c'était trop ?

Fed :
18 pdb enlevés pour 2022
51 pour 2023



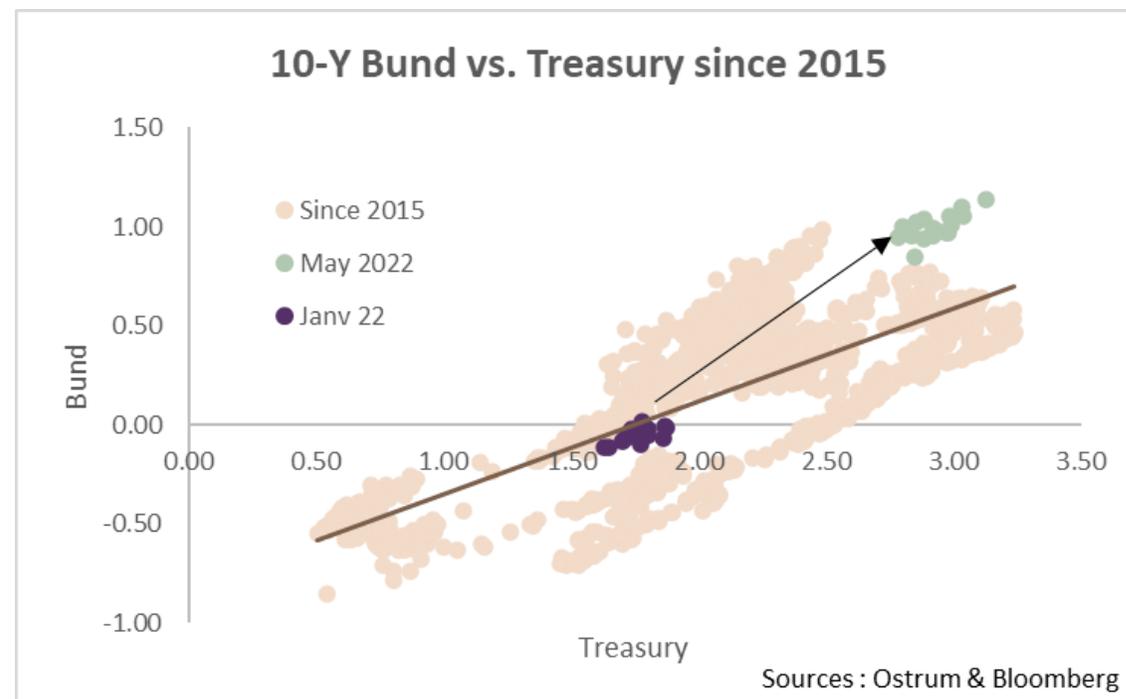
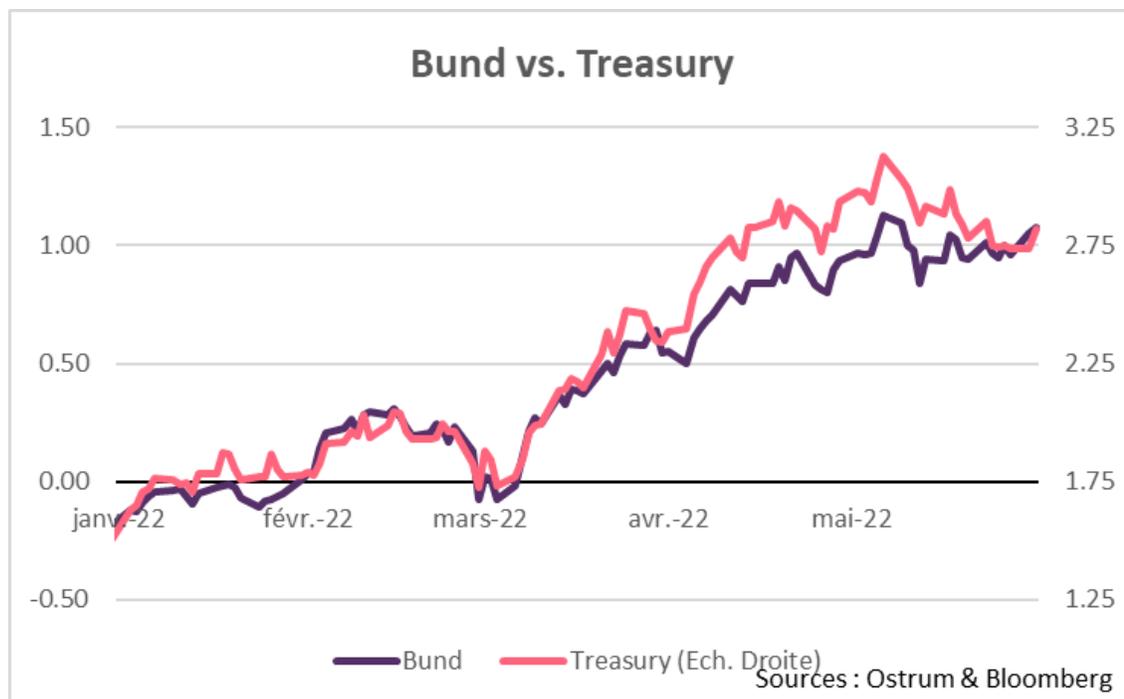
BCE :
5 pdb enlevés pour 2022
40 pour 2023



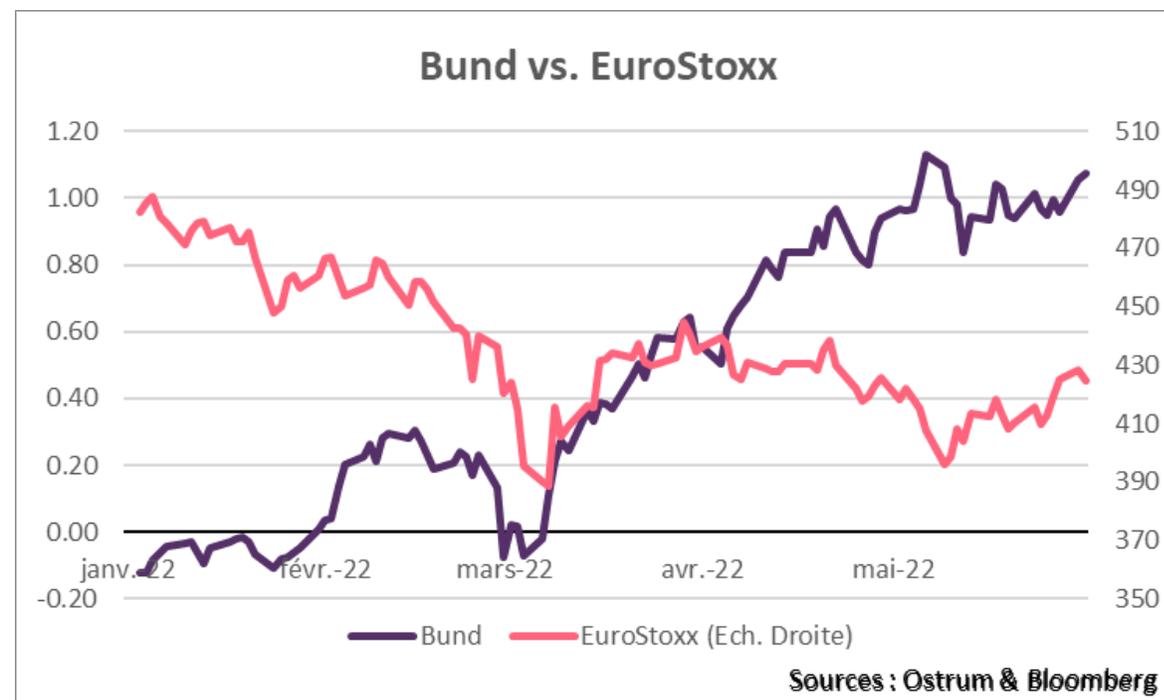
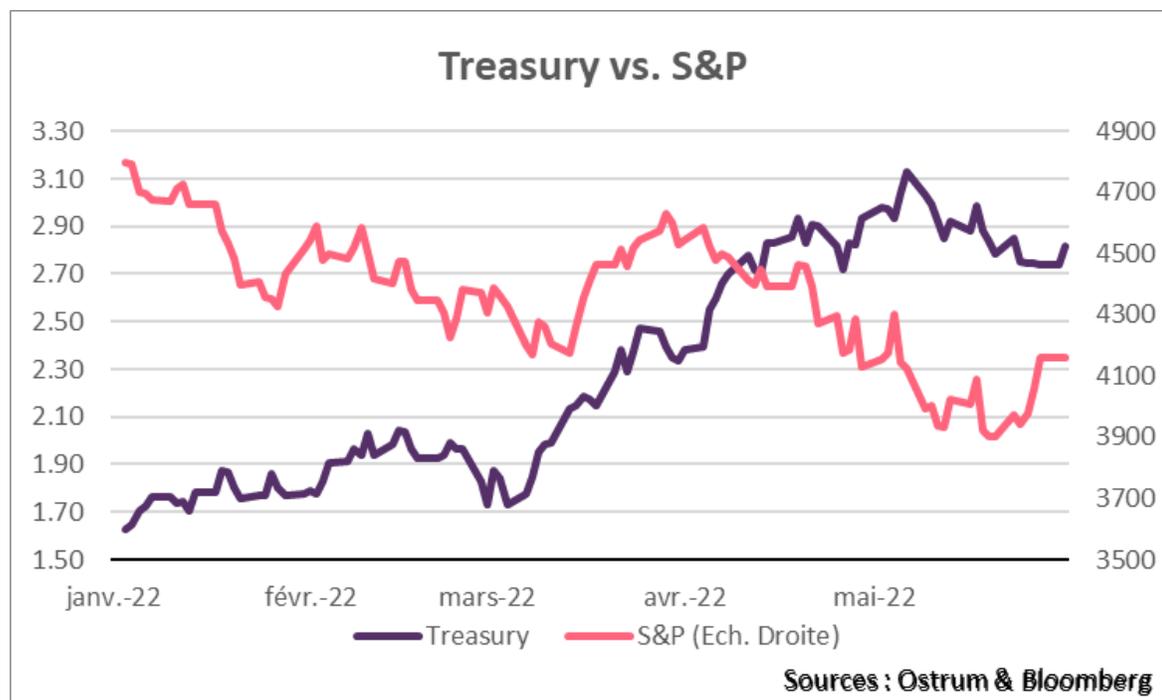
MÊME CHOSE SUR LES TAUX LONGS

Les Treasuries sont 30 pdb plus bas qu'à leur top de l'année

A noter, le beta du Bund est beaucoup plus élevé



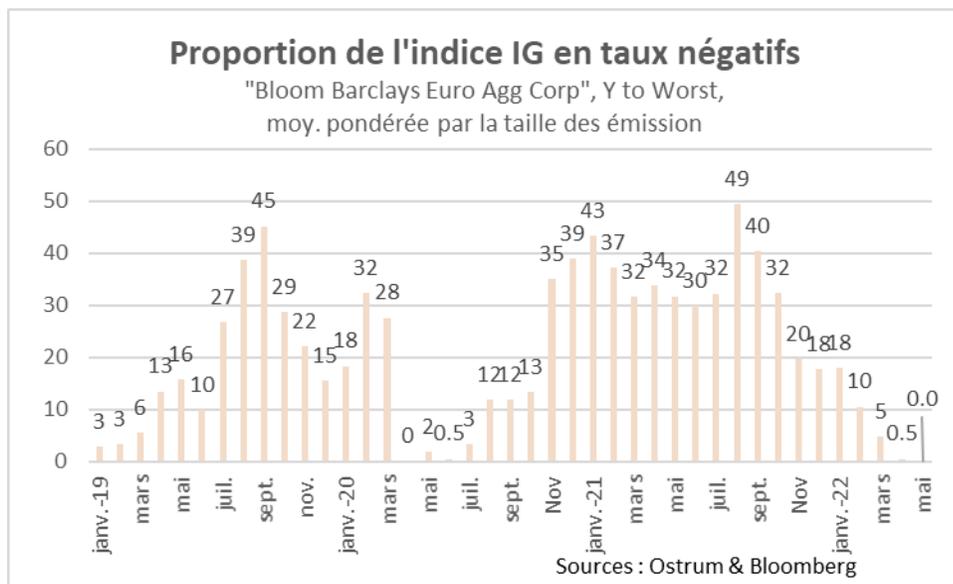
La corrélation taux / actions est restée négative



LE DÉPART DE LA BCE

Des spreads crédits qui s'écartent et l'IG qui souffre

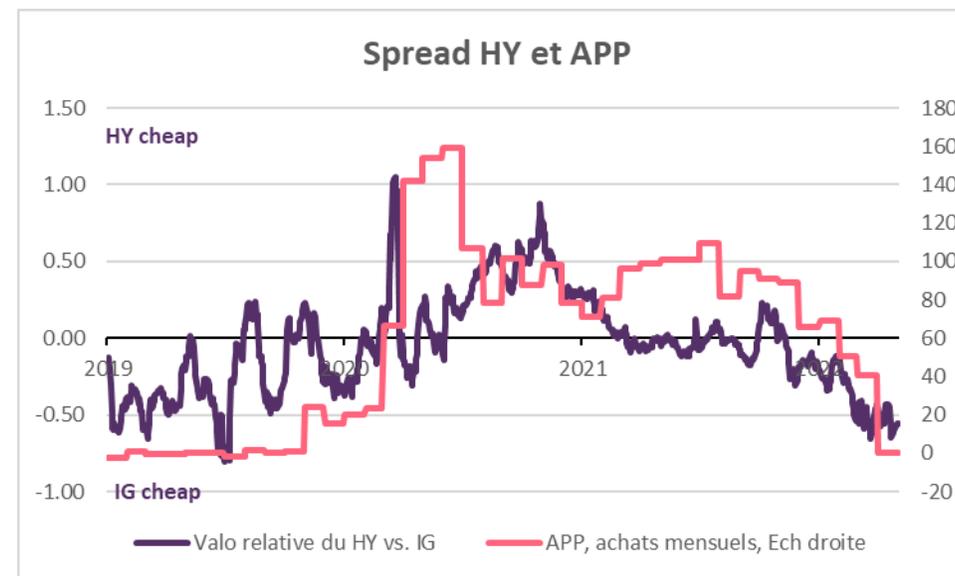
Il n'y a plus de lignes avec des taux négatifs dans l'Euro IG



Yield to worst, Euro IG :

-0,12 % en août 2021,
0,20 % au début de l'année,
1,55 % ce matin.

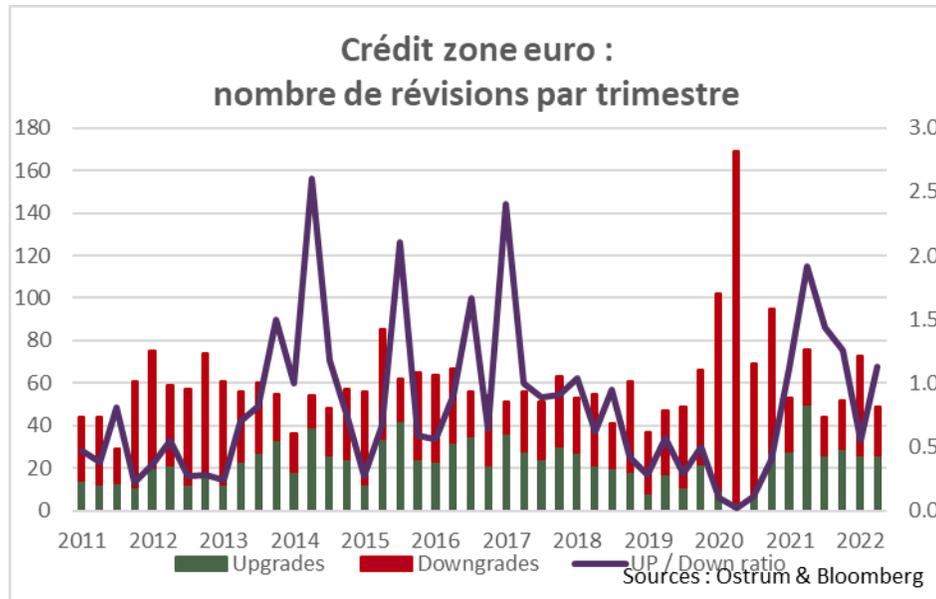
Le retrait du QE a créé une sous performance (beta-ajustée) de l'IG, ce qui est logique au vu du profil d'achat de la BCE



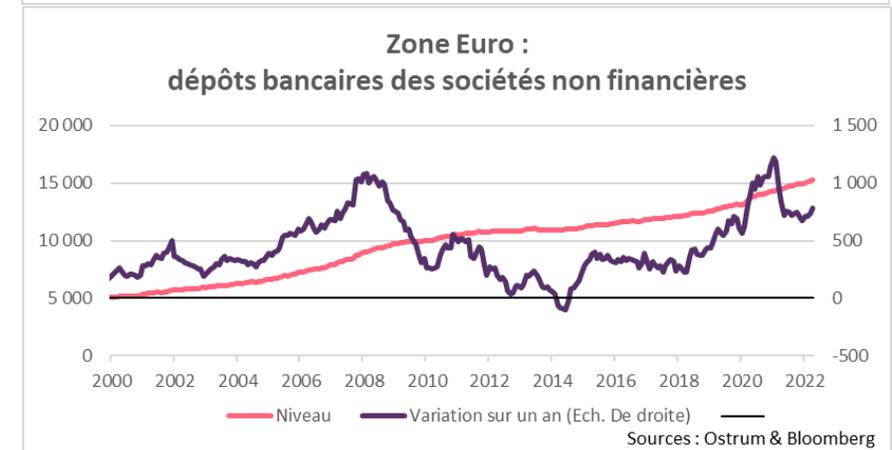
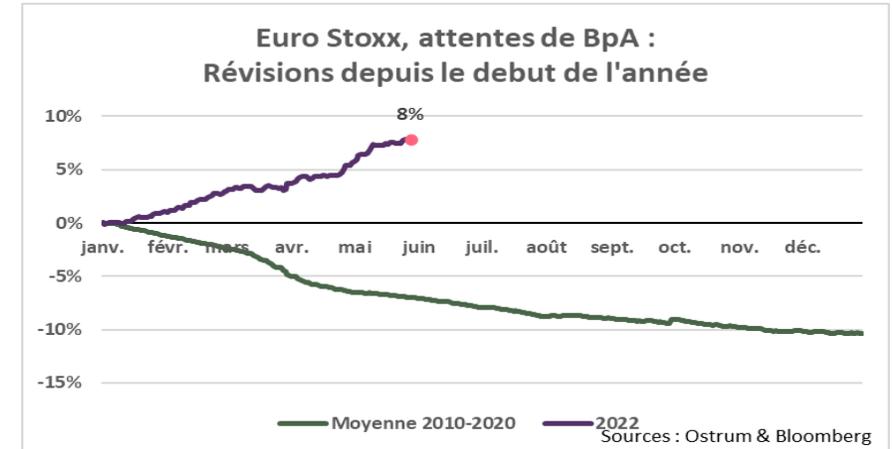
LES FONDAMENTAUX RESTENT BONS

Pas de point d'inflexion sur les fondamentaux malgré la crise ukrainienne

Le ratio upgarde/downgrade reste positif



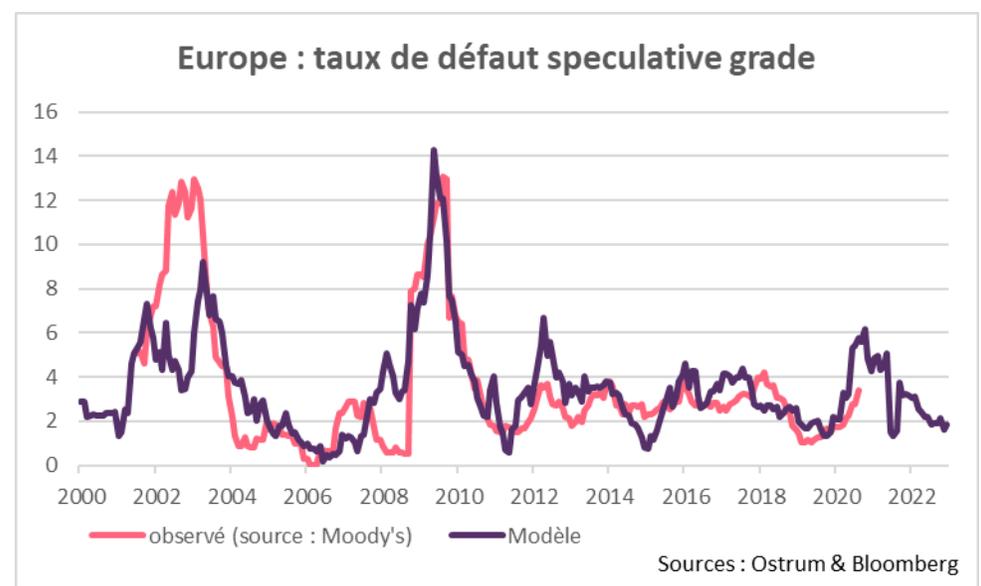
Des profits solides, et beaucoup de cash



PAS DE CRAINTE EN SCÉNARIO CENTRAL

Des taux de défaut qui devraient rester bas

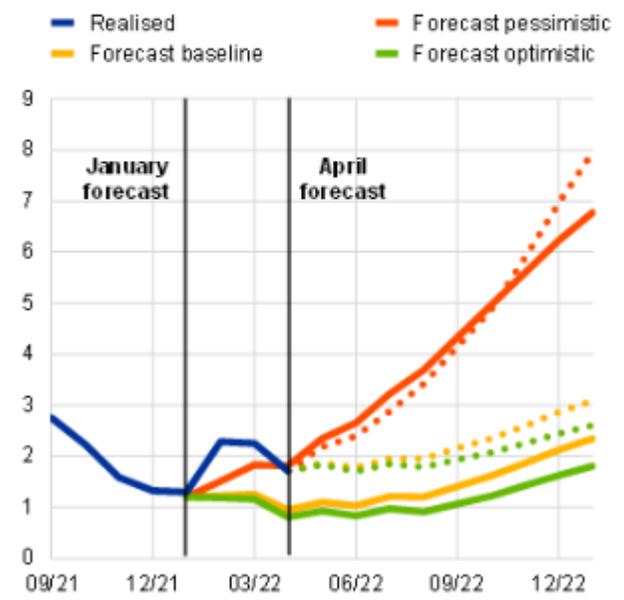
Notre modèle de probabilité de défaut, c3 %, est en dessous de la moyenne de long terme, c3,5 %



La BCE est d'accord

a) European speculative-grade 12-month trailing default rates

(Sep. 2021-Feb. 2023E, percentages)



Source : ECB, Financial Stability Review, May 2022

Ostrum
ASSET MANAGEMENT

MyStratWeekly
Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 072 // 30 mai 2022

● **Le thème de la semaine : REPowerEU : Urgence de réduire rapidement la forte dépendance de l'UE à l'énergie russe**

- Le plan REPowerEU vise à rendre l'UE indépendante de l'énergie russe bien avant 2030 tout en atteignant la neutralité carbone d'ici 2050 ;
- Il repose sur 4 axes : accroître les économies d'énergie, diversifier les sources d'approvisionnement, accélérer le déploiement des énergies renouvelables et réaliser des investissements massifs ;
- La Facilité pour la Reprise et la Résilience jouera un rôle essentiel à côté d'investissements des Etats membres et du privé ;
- Le succès de ce plan dépend de la volonté et de la capacité des Etats membres à coopérer et réaliser les investissements et réformes essentiels pour assurer la sécurité énergétique de l'UE.

● **La revue des marchés : Un peu de répit pour les actions**

- Rally obligataire et fort rebond des actions américaines ;
- Le dollar rechute, l'euro à 1,07\$;
- Les syndications pèsent sur le 30 ans européen ;
- Fragile équilibre sur le crédit en euros.

● **Le graphique de la semaine**

53 banques centrales dans le monde : hausses et baisses des taux (somme sur 3 mois)

Selon nos calculs, il y a eu 53 hausses de taux dans le monde au cours des trois derniers mois. C'est très proche du record enregistré à la mi-2008, légèrement au-dessus de 60 hausses. Cela fait suite à un nombre presque record de baisses en 2020 pendant la pandémie de COVID-19.

Les commentaires ont tendance à se concentrer sur les grandes banques centrales, la Fed et la BCE notamment, qui mettent en place leur stratégie de sortie. Mais cela doit être replacé dans un contexte beaucoup plus général de resserrement monétaire mondial.

Sources : Ostrum & Bloomberg

● **Le chiffre de la semaine**

8 %

Depuis le début de l'année, les attentes des analystes en matière de BPA pour l'EuroStoxx ont été revues à la hausse de 8 %. C'est un exemple de plus de la résilience des profits, malgré tous les vents contraires.

Source : Ostrum AM

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

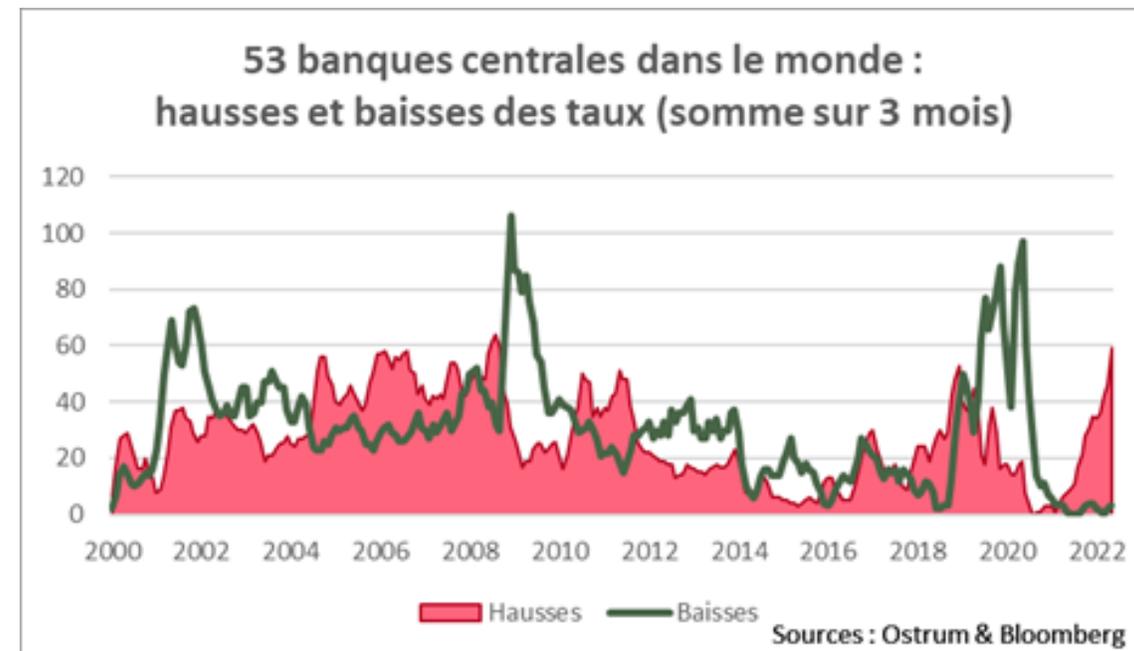
Axel Botte
Stratège international
axel.botte@ostrum.com

Zouhoure Bousbih
Stratège pays émergents
zouhoure.bousbih@ostrum.com

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

MyStratWeekly – 30/05/22 - 1

REPOWEREU : RÉDUIRE LA DÉPENDANCE DE L'UE À L'ÉNERGIE RUSSE



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

