

MyStratWeekly

15 mars 2022

Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

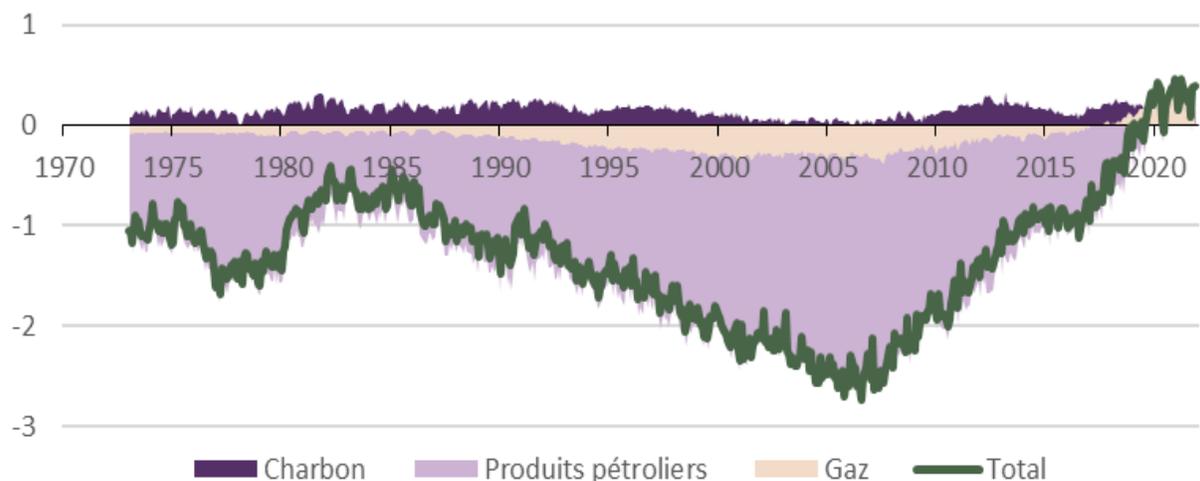
- Marché du pétrole
- Réaction BCE

DEUX POINTS STRUCTURELS À GARDER EN TÊTE ...

Les Etats-Unis ont atteint l'indépendance énergétique

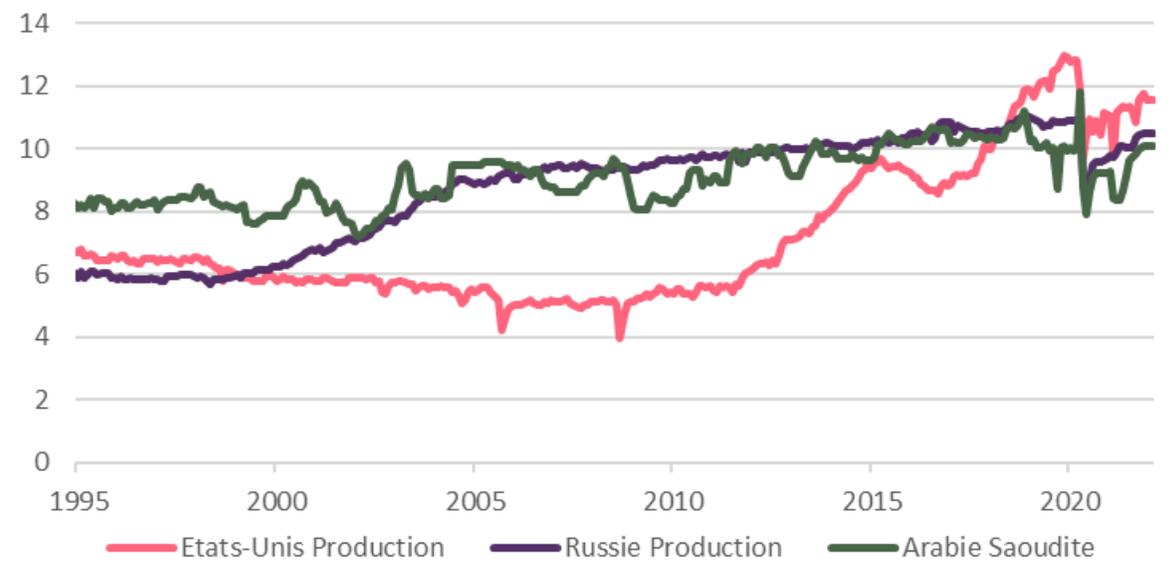
Trois producteurs principaux

Importations nettes d'énergie par les Etats-Unis (quadrillion British thermal units)



Sources : Ostrum & U.S. Energy Information Administration

Production du pétrole (millions de barils)

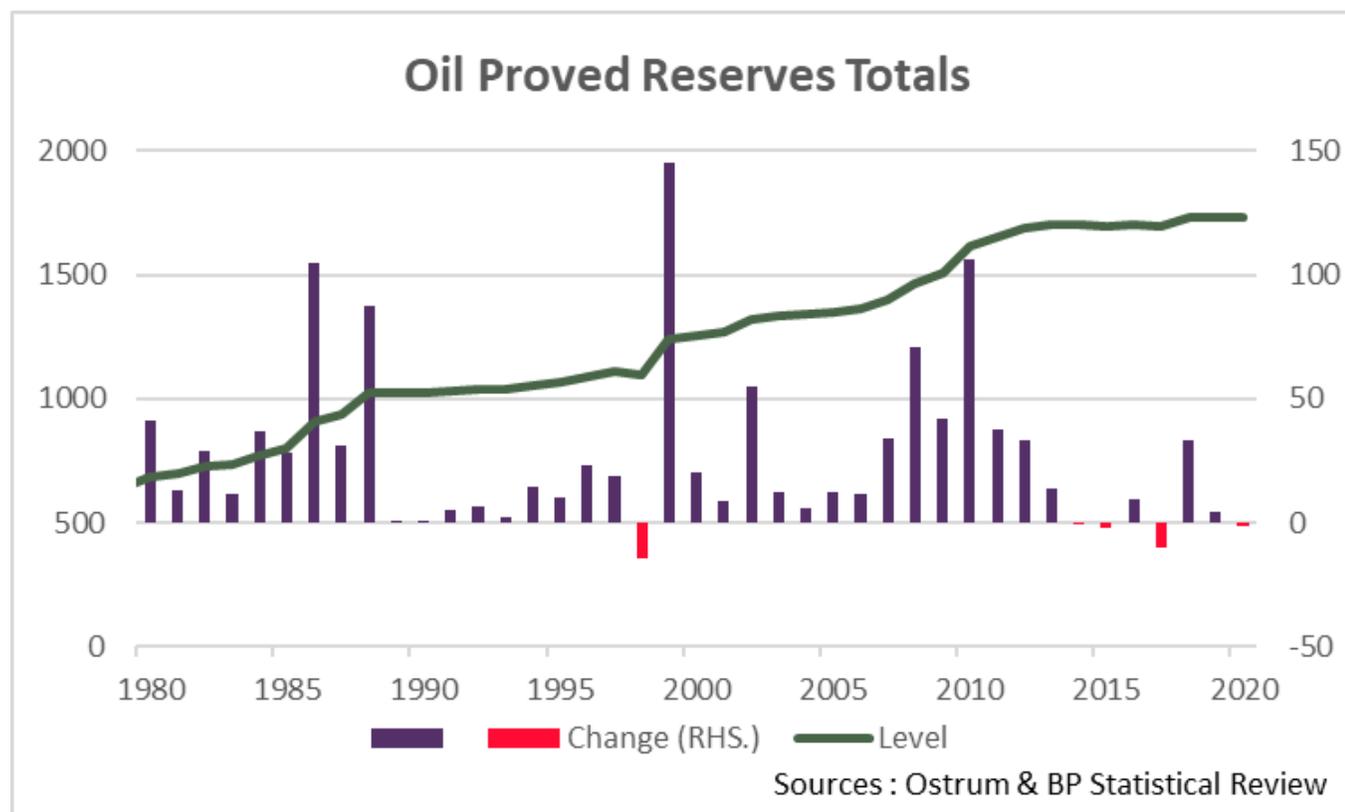


Sources : Ostrum & Bloomberg

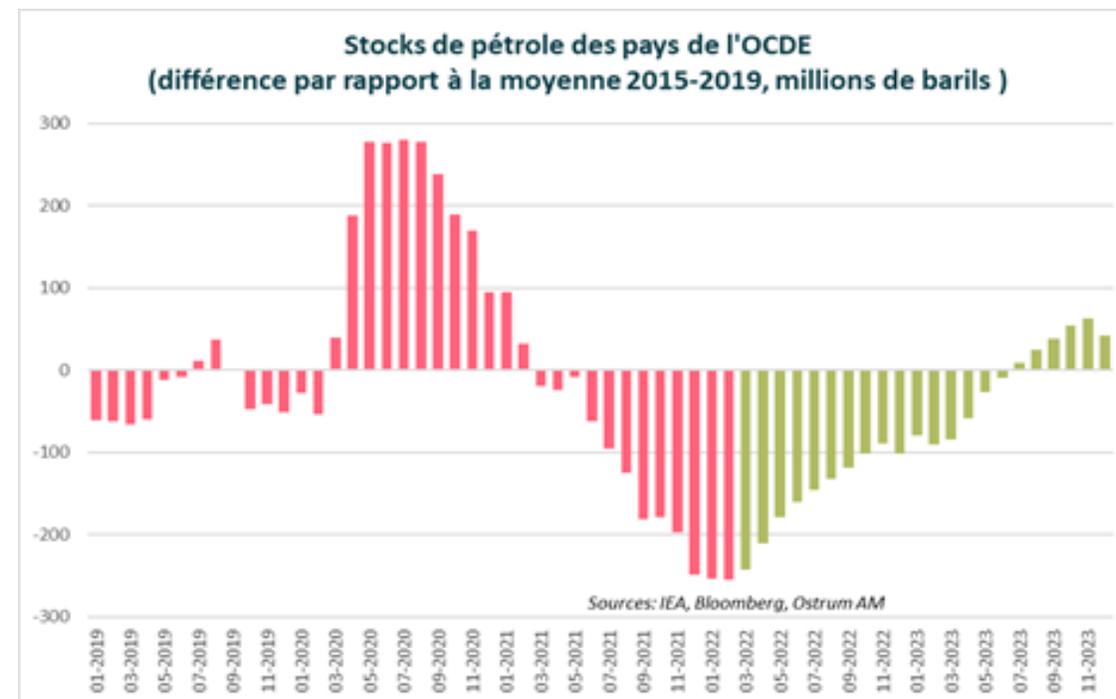
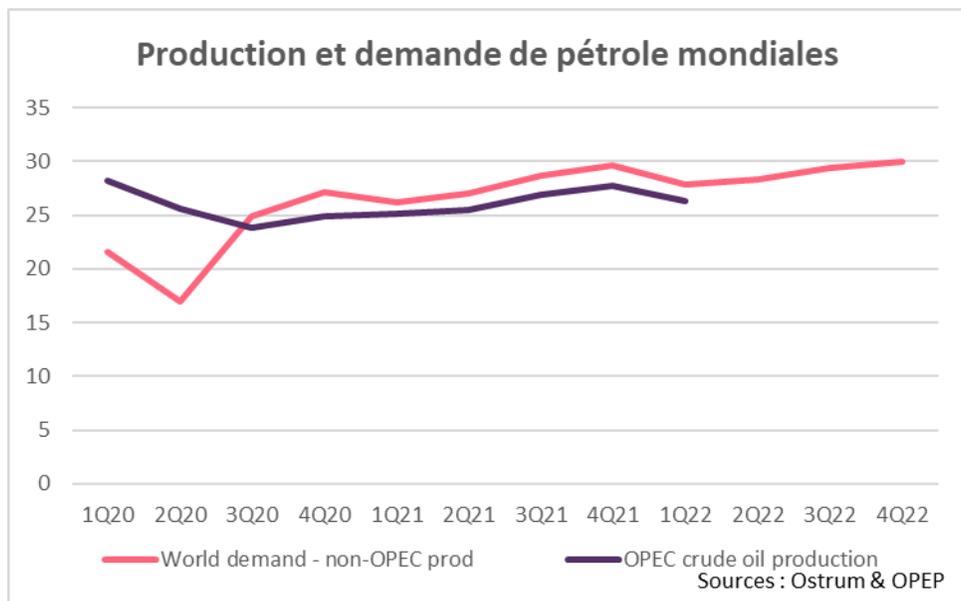
... ET UNE TENDANCE STRUCTURELLE

Le montant des réserves connues a baissé (production > découvertes) à 5 reprises depuis 40 ans :

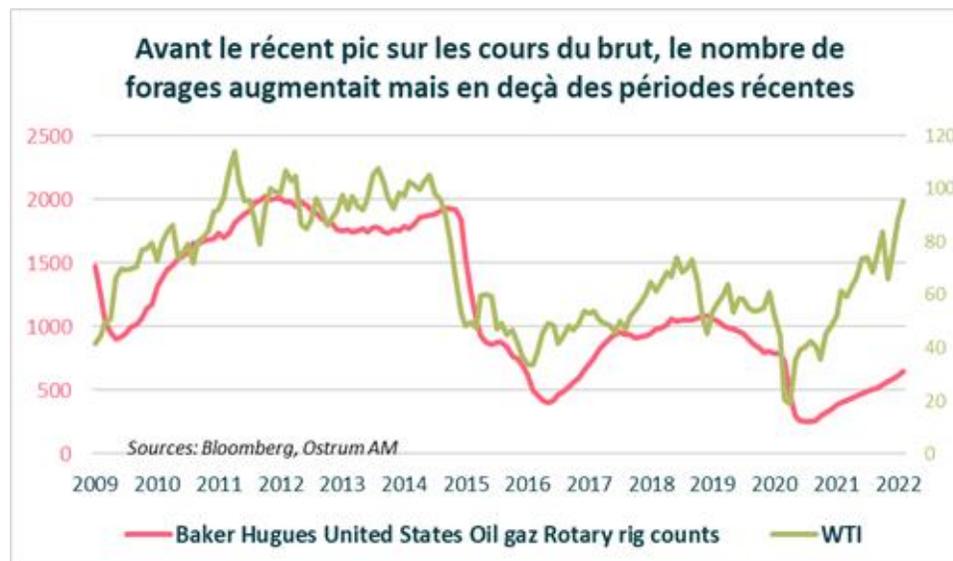
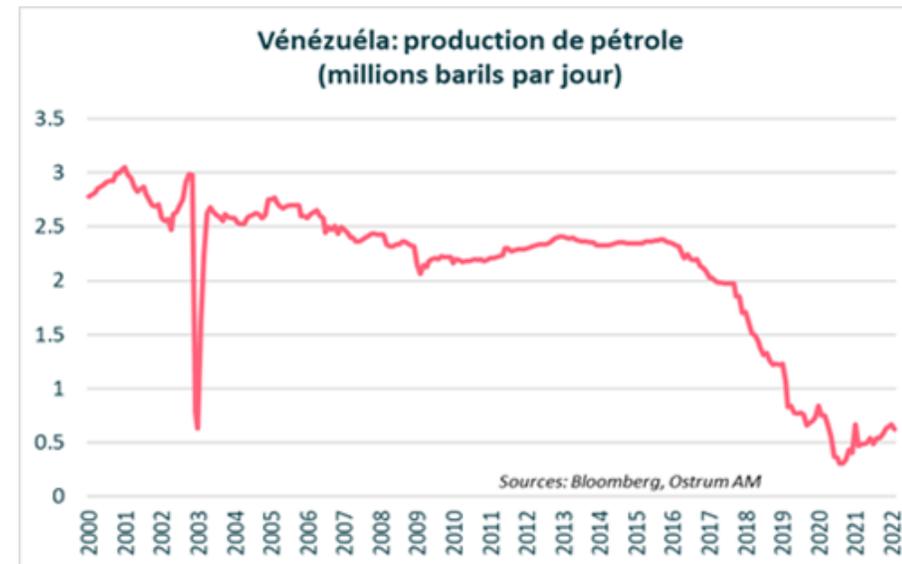
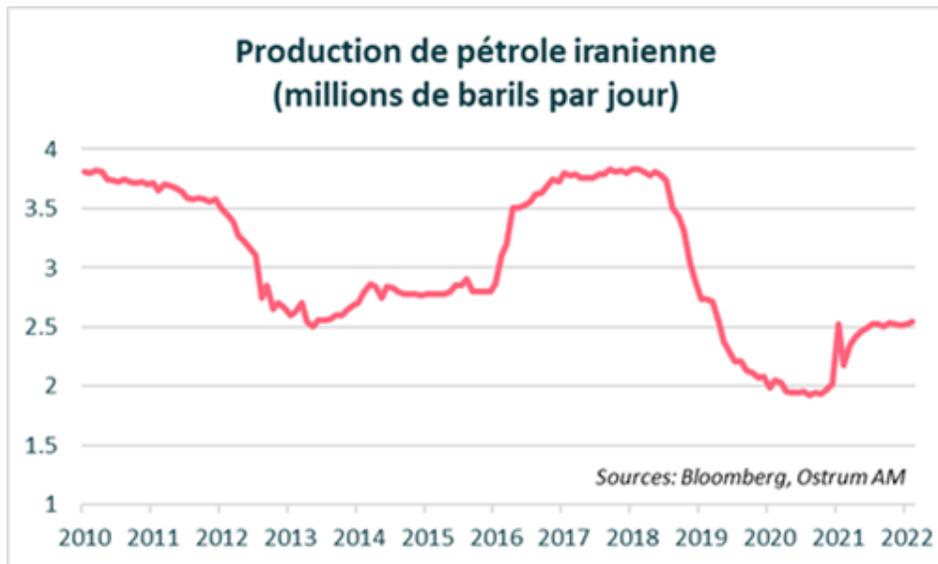
- En 1998
- Quatre fois sur les 7 dernières années (2014, 2015, 2017 et 2020)



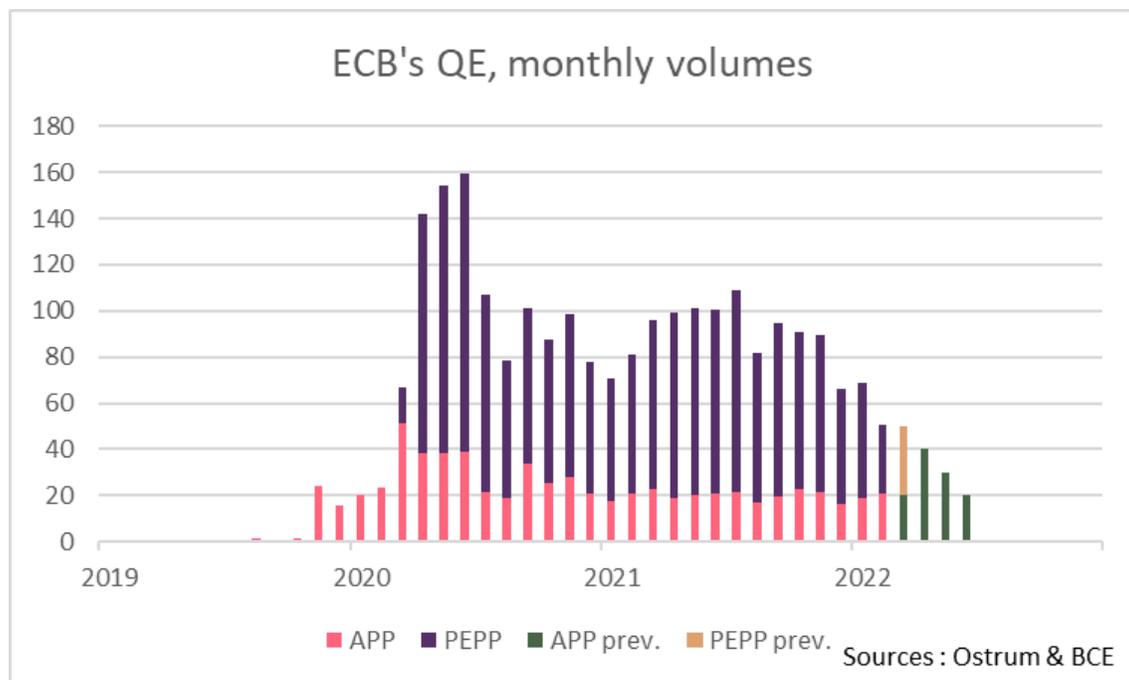
UN DÉSÉQUILIBRE DE L'OFFRE DU BRUT POST-COVID



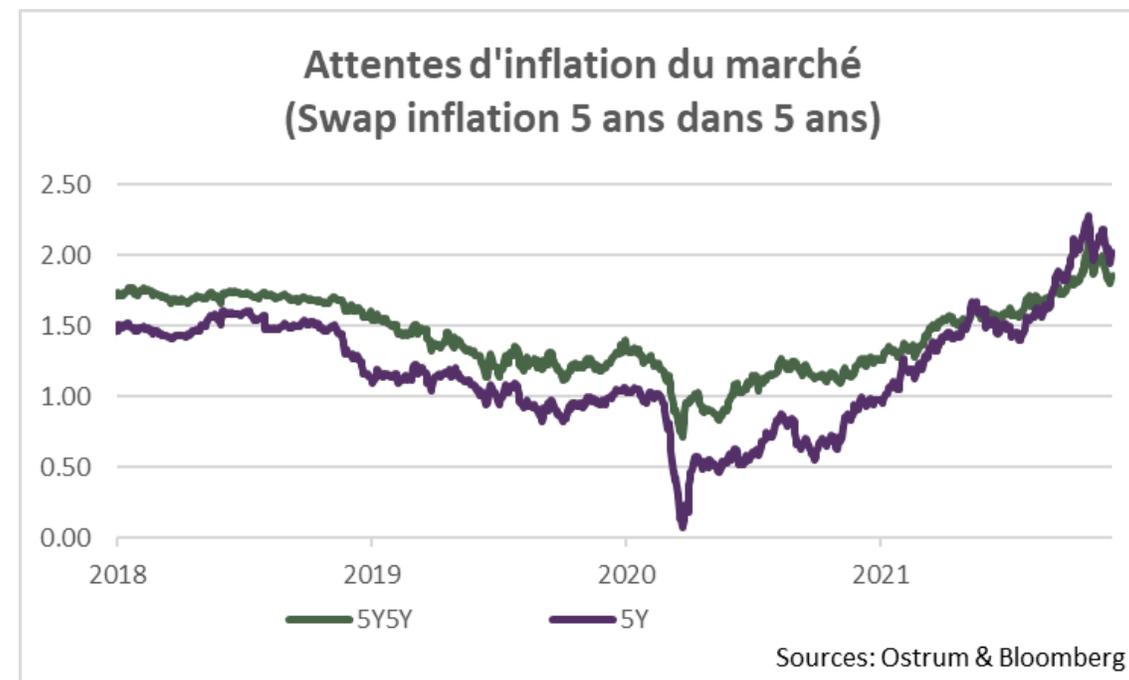
IRAN, VENEZUELA, SCHISTE AMÉRICAIN



Le QE c'est fini

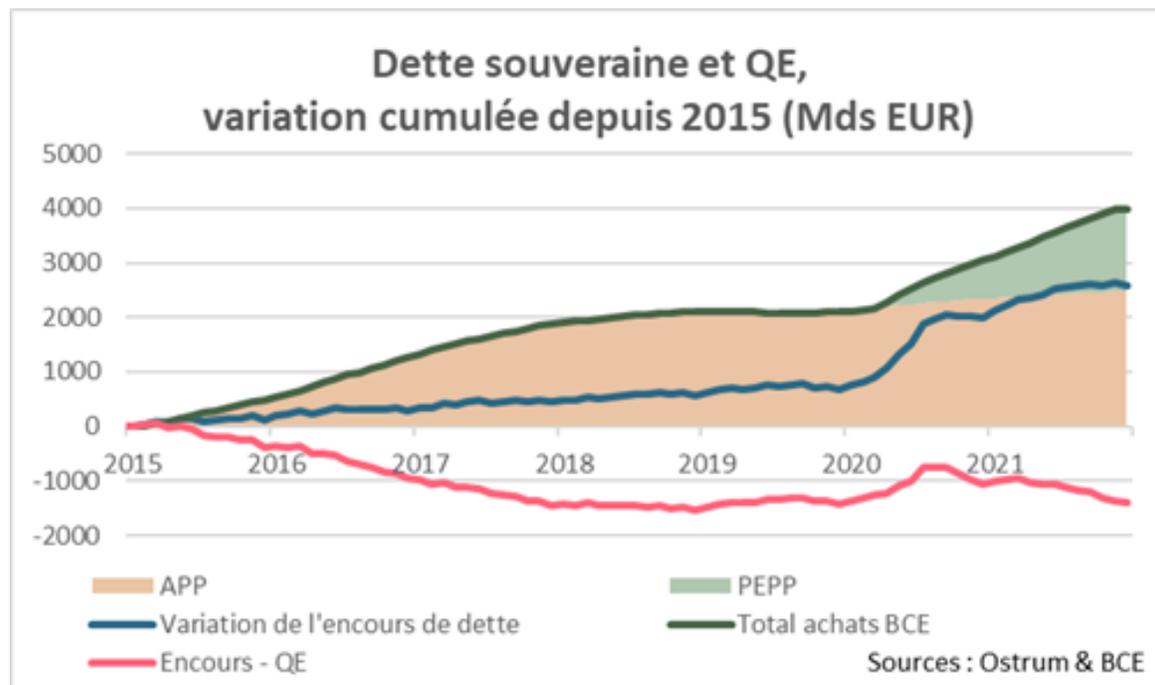


La crainte d'inflation

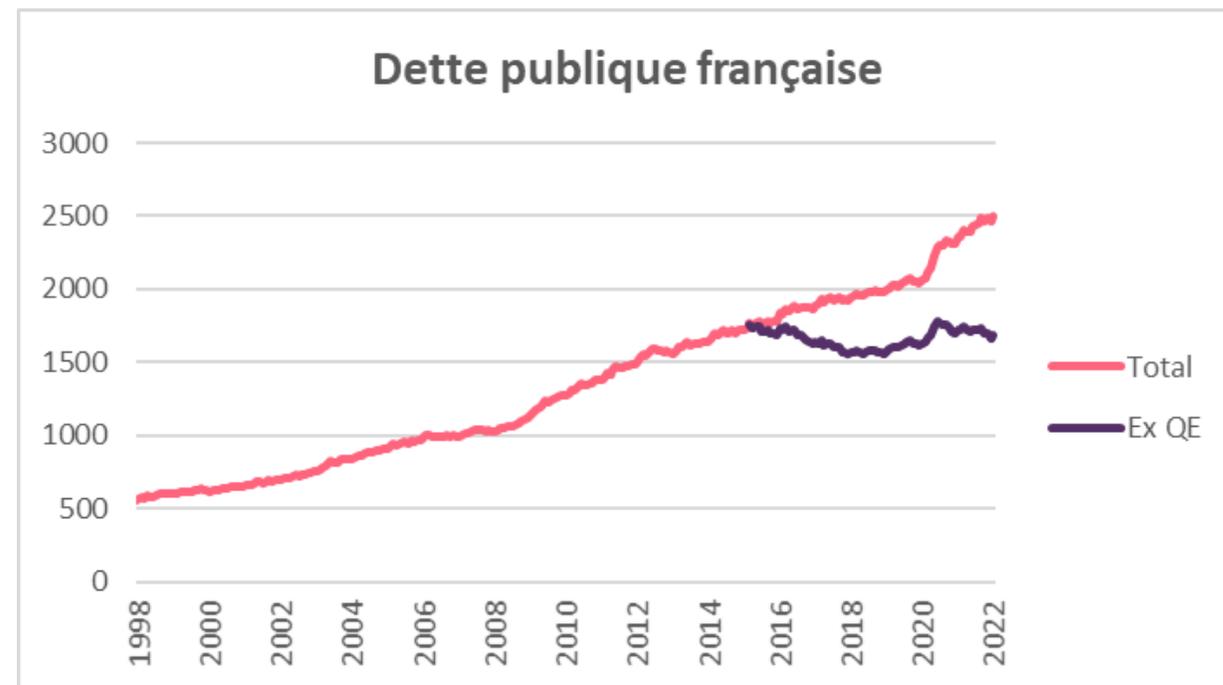


LE PROBLÈME POUR LE MARCHÉ SOUVERAIN

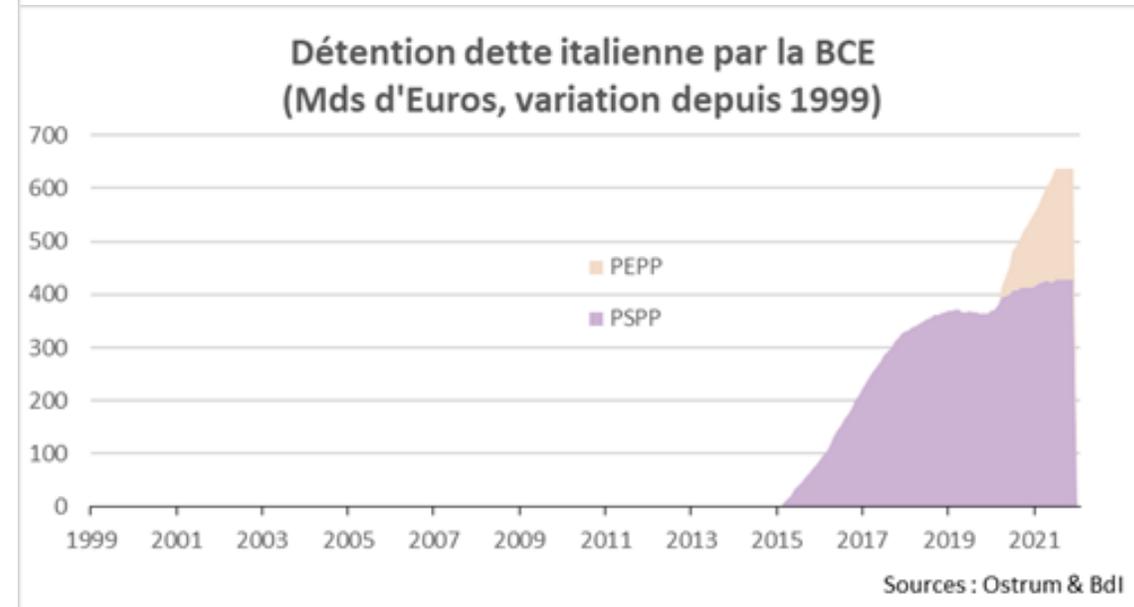
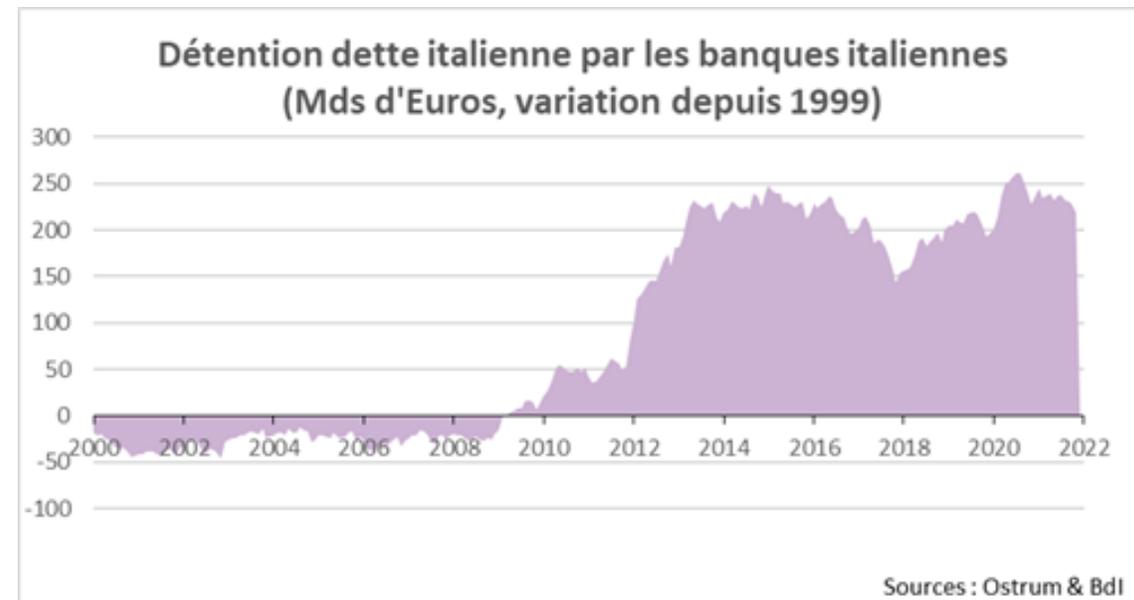
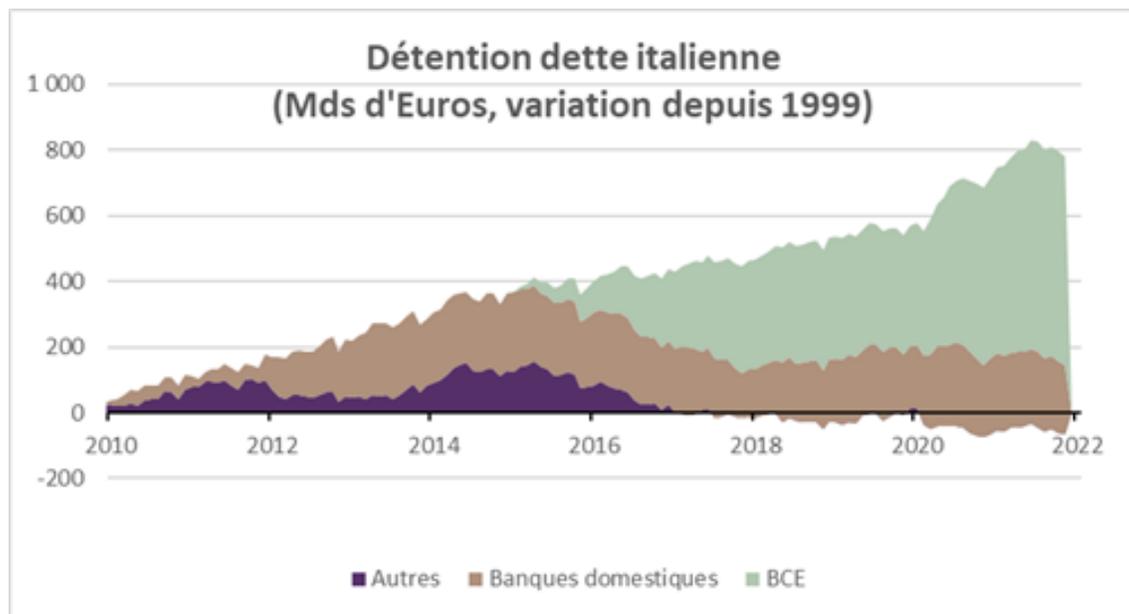
L'absorption de l'émission de dette souveraine depuis 2015 a été impressionnante



La France : Pareil !



LE CAS DE L'ITALIE



Ostrum ASSET MANAGEMENT

MyStratWeekly
Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 061 // 14 mars 2022

- Le thème de la semaine : Focus sur le marché de l'or noir
 - La question de l'énergie est au cœur des ajustements économiques et géopolitiques des prochaines années ;
 - Avant l'éclatement du conflit ukrainien, le déséquilibre du marché côté offre et le manque d'investissements soutenaient les prix à la hausse ;
 - À court terme, les alternatives pour calmer les pressions actuelles sur les prix se révèlent insuffisantes.

Second thème : Qui pour acheter la dette italienne ?

- Les banques italiennes de 2010 à 2015, et la BCE depuis, ont absorbé l'émission de dette italienne. Avec la fin du QE ces deux acheteurs disparaissent.

La revue des marchés : La BCE surprend

- La BCE accélère le tapering, les spreads souverains sous pression ;
- L'inflation américaine au plus haut depuis 1982 ;
- Volatilité extrême sur les actions, violents rachats de shorts ;
- L'Europe évoque une stratégie d'indépendance énergétique.

Le graphique de la semaine

Prix de référence pour le transport de conteneurs

La nouvelle vague de Covid en Chine fait craindre de nouveaux problèmes sur les chaînes de production mondiales.

En attendant les guides d'étranglements n'ont pas disparus. Témoins les prix du transport maritime en provenance de Shanghai, une des routes principales d'exportation pour la Chine. Les prix de transport des conteneurs sont toujours 6 fois plus élevés que leur moyenne pré-2020. Les signes de détente restent pour l'instant très limités.

Source : Ostrum & Bloomberg

Le chiffre de la semaine

25 % Le taux moyen sur le crédit HY chinois a allègrement dépassé les 25 % la semaine dernière. C'est un plus haut historique et c'est inquiétant.

Source : Ostrum AM

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

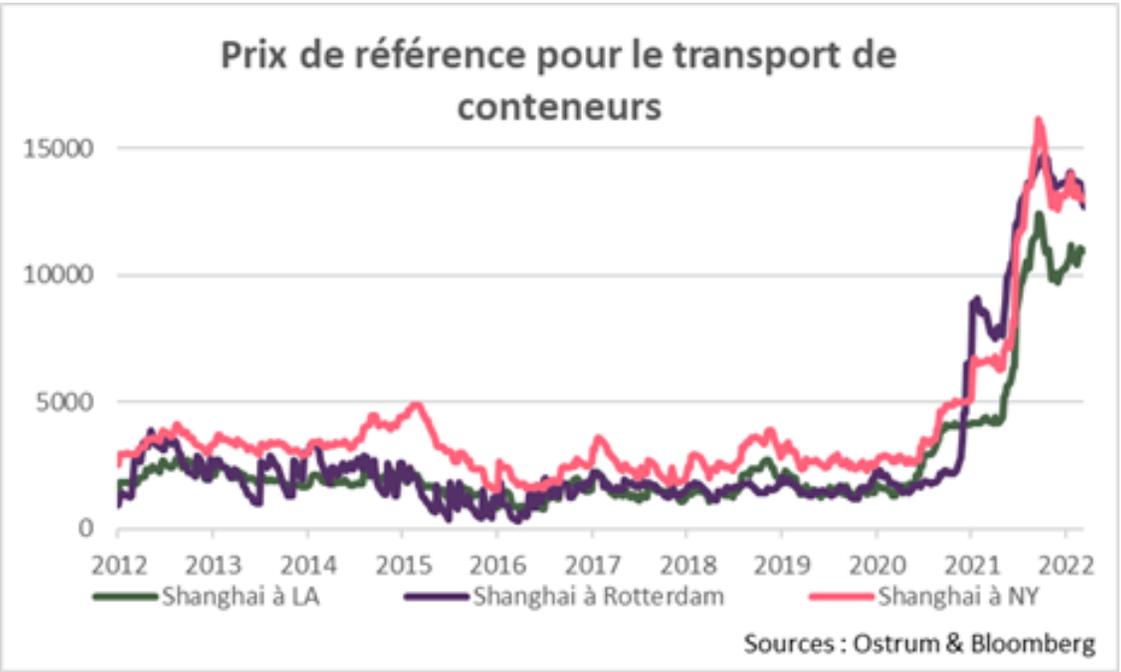
Axel Botte
Stratège international
axel.botte@ostrum.com

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

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

MyStratWeekly – 14/03/22 - 1

FOCUS SUR LE MARCHÉ DE L'OR NOIR



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

