

MyStratWeekly

29 mars 2022



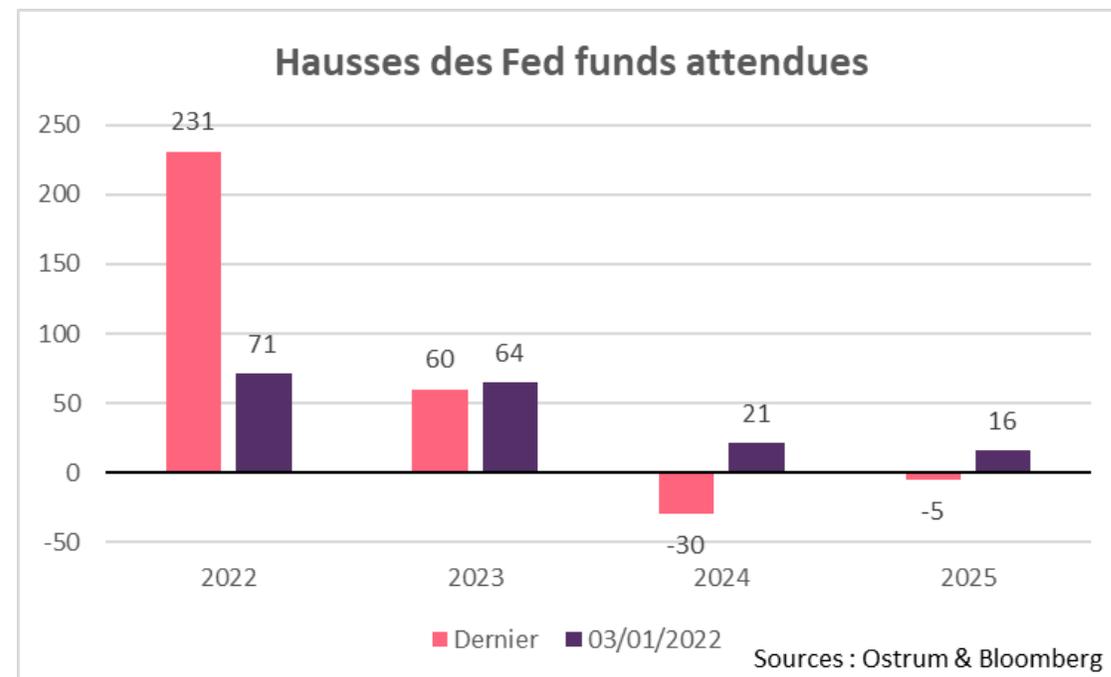
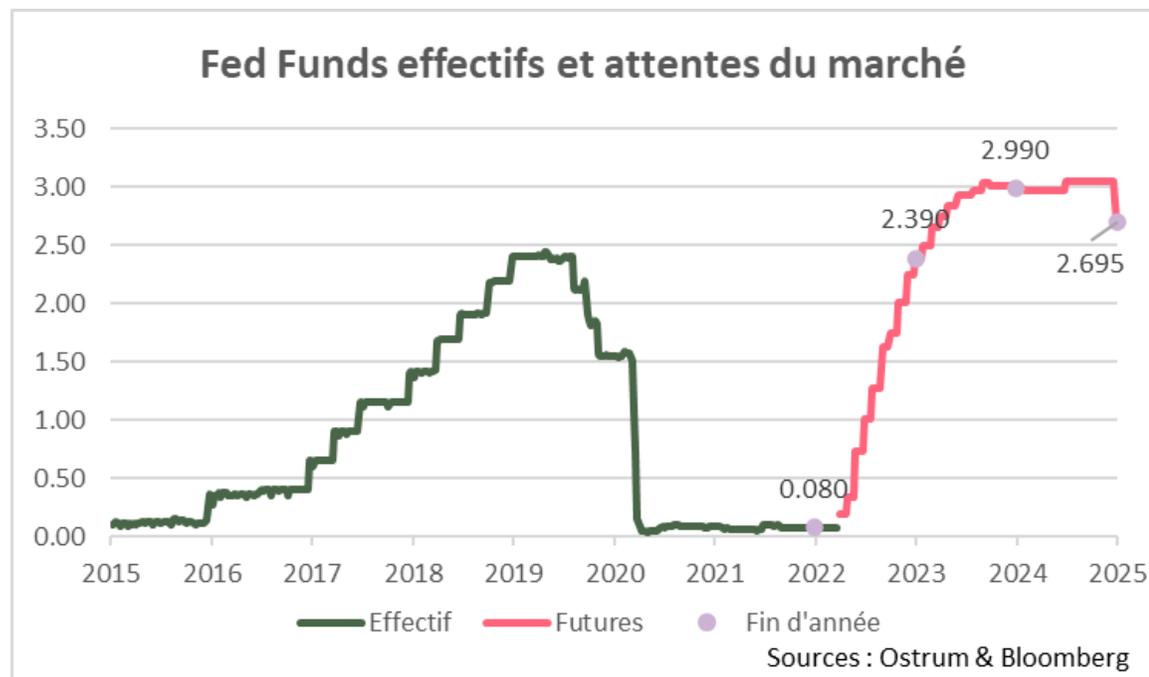
Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

- Incohérences de marché
- Hausse des taux, un problème pour les finances publiques ?

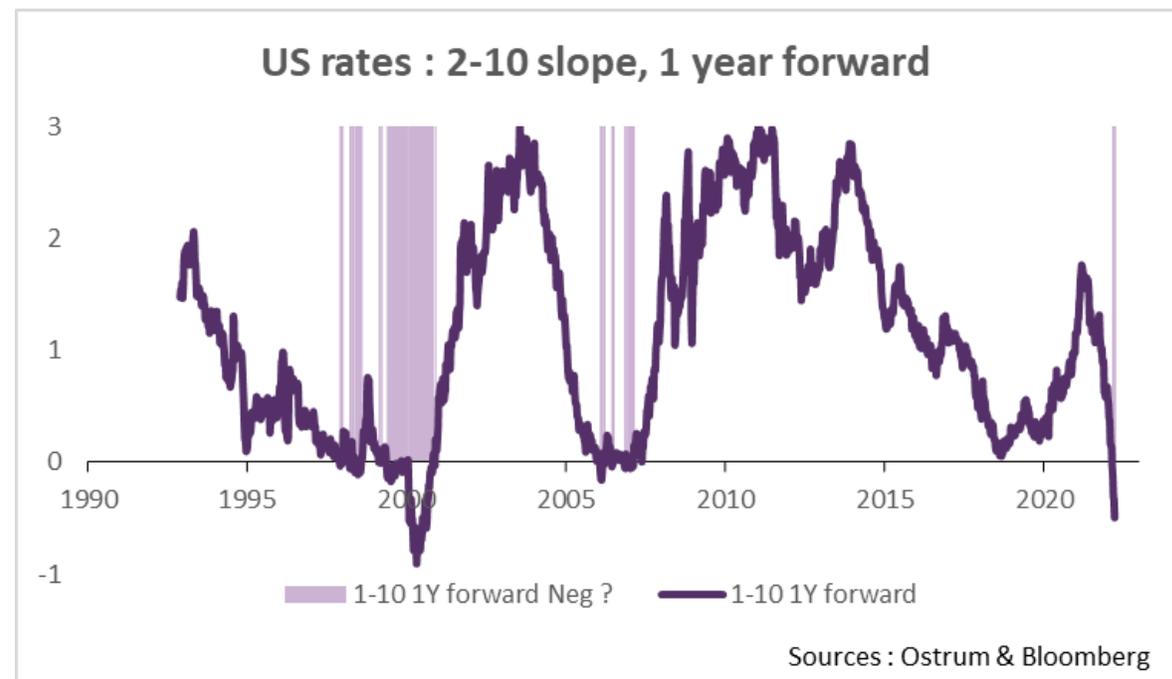
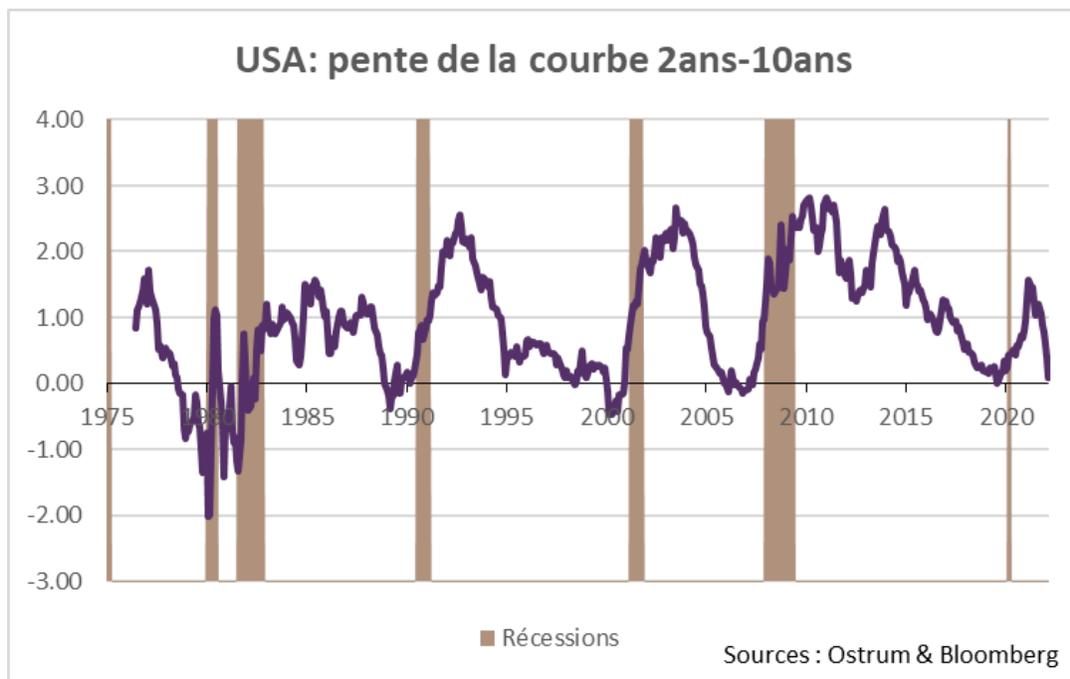
LA FED : ERREUR DE POLITIQUE MONÉTAIRE ?

Des hausses très rapides en 2022, des baisses dès 2024



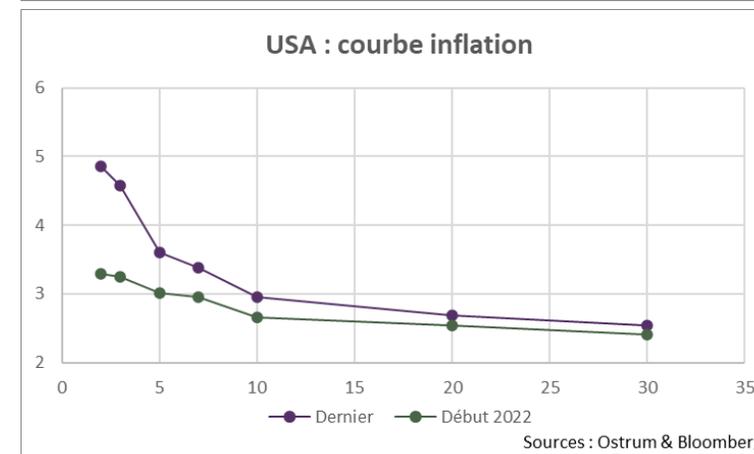
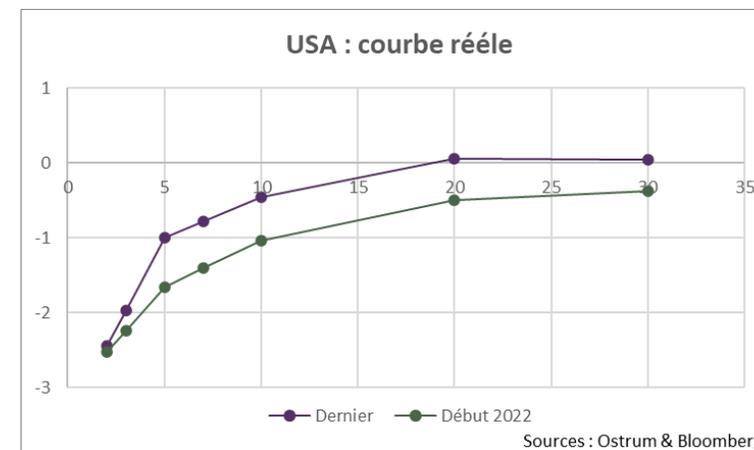
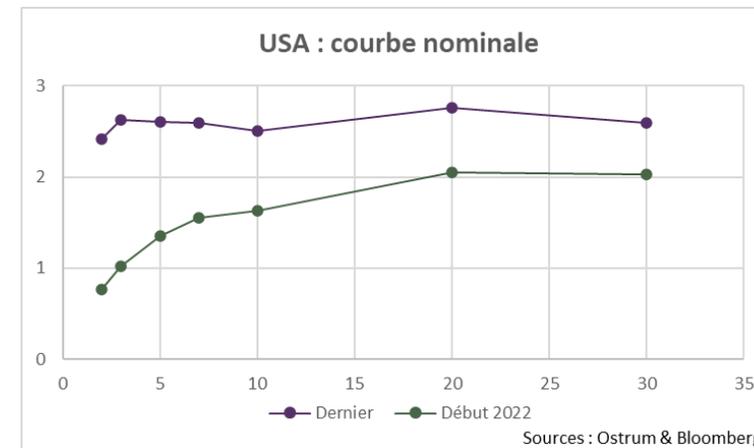
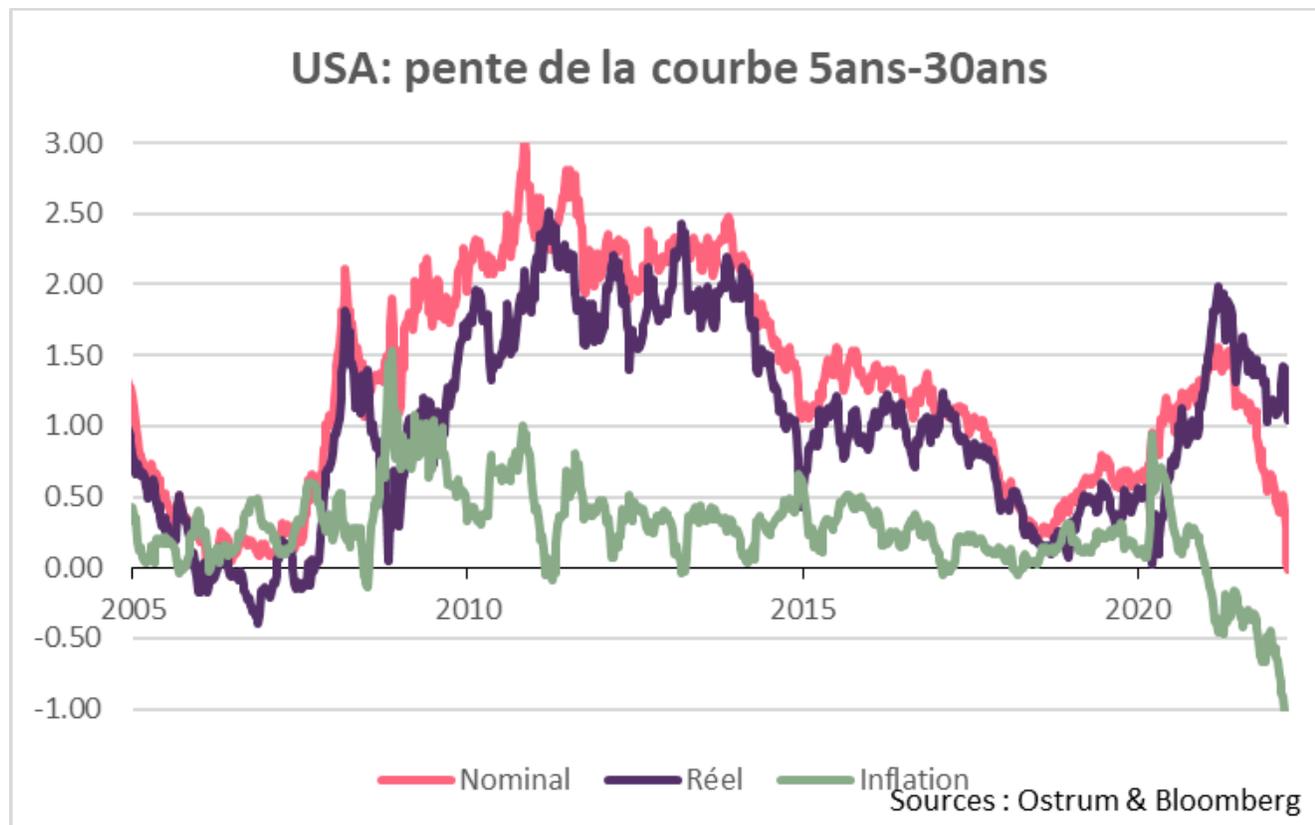
COURBE US : SIGNAL DE RÉCESSION ?

Courbe inversée = récession à venir



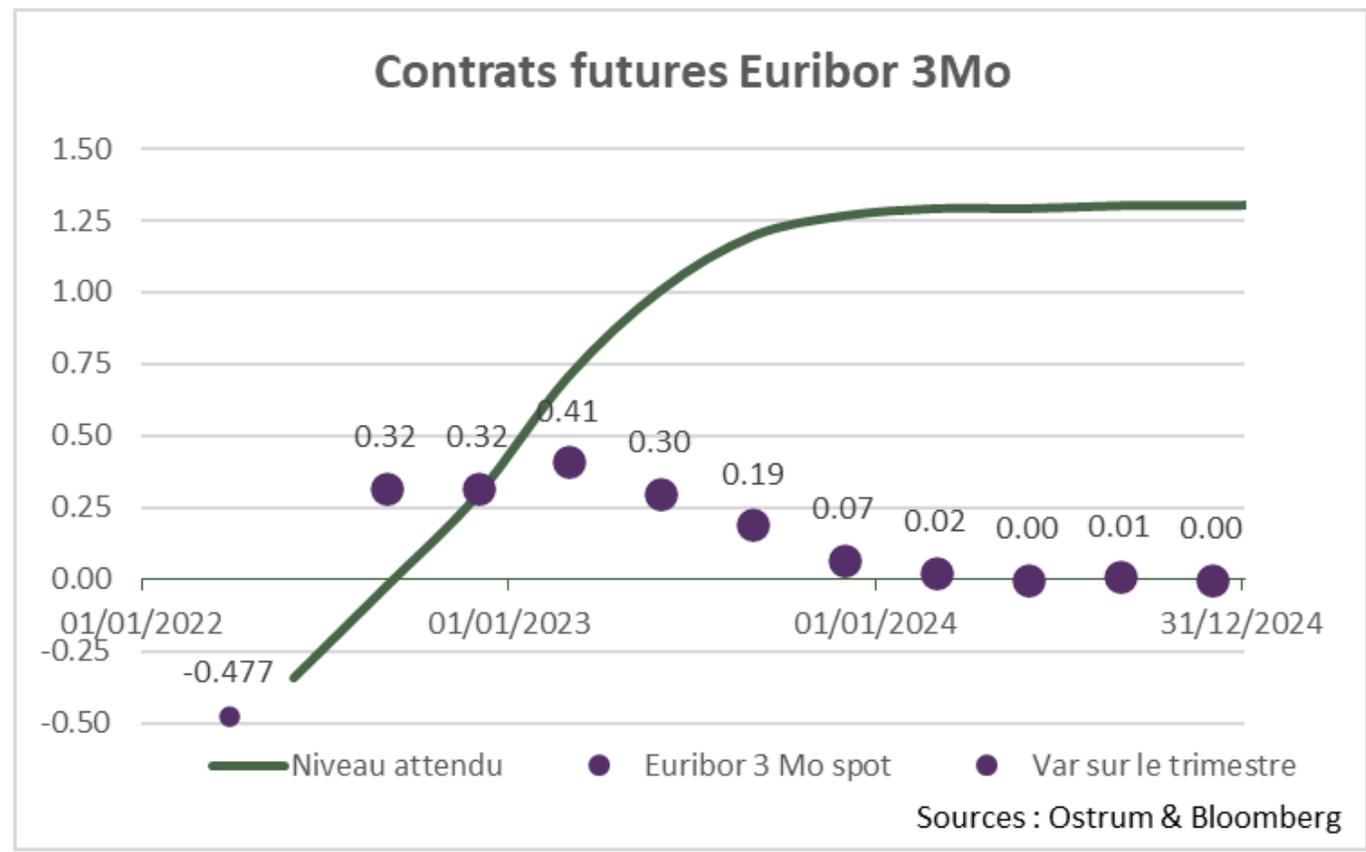
« THIS TIME IS DIFFERENT »

Une histoire d'inflation, pas de croissance



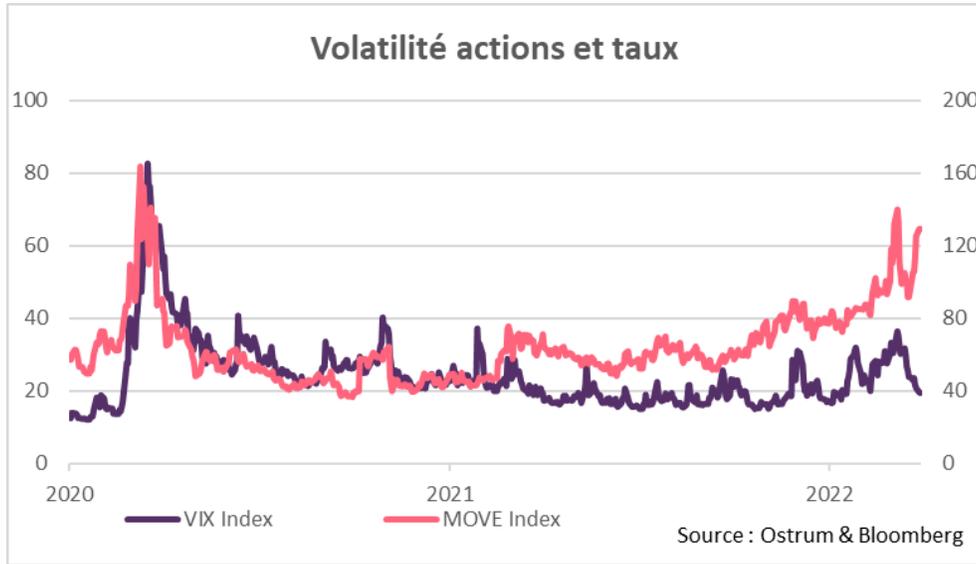
LA BCE REVIENT À UN TAUX STABLE

Le taux d'équilibre du marché est, selon le marché, de 1,3 %

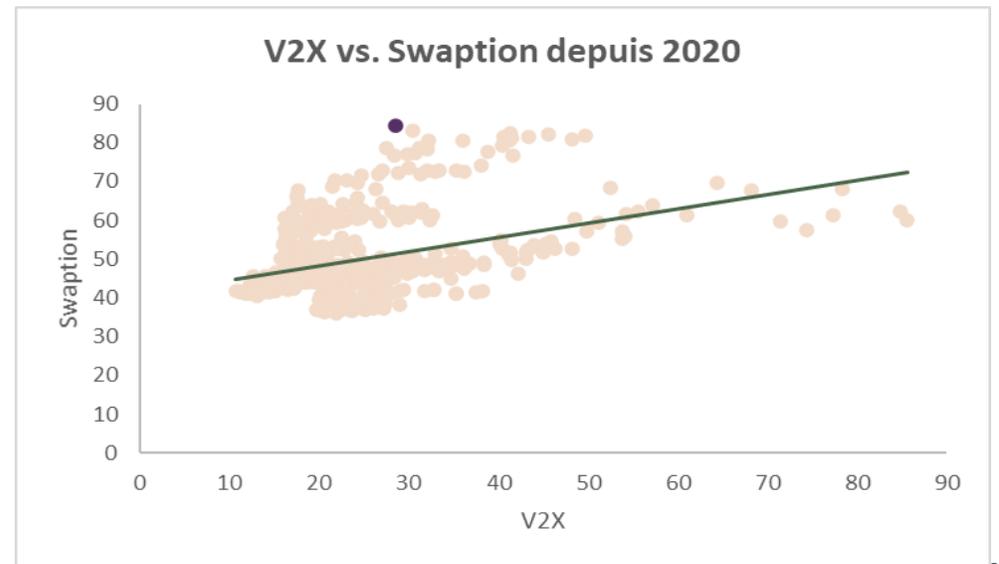
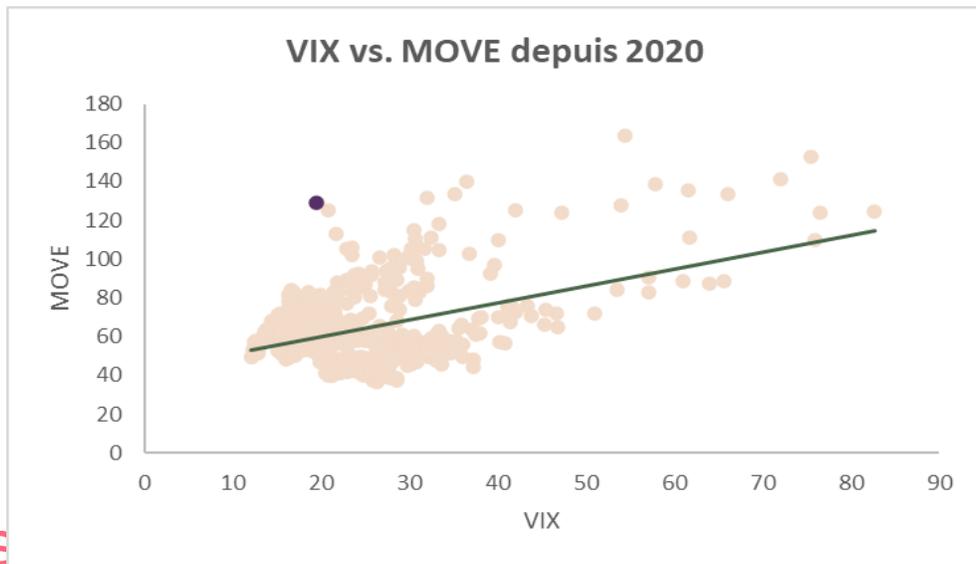
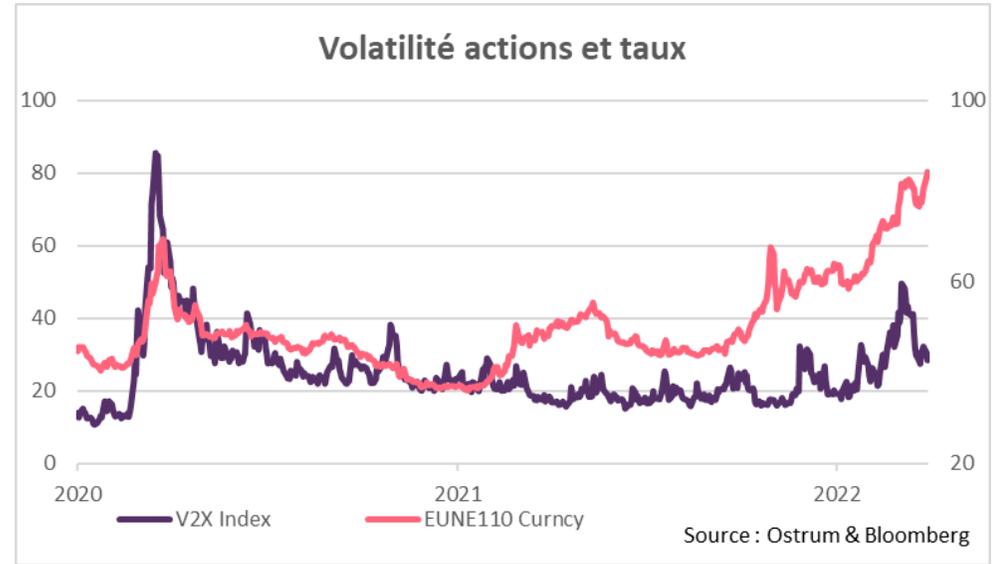


LES ACTIONS ET LES TAUX PAS DU TOUT D'ACCORD

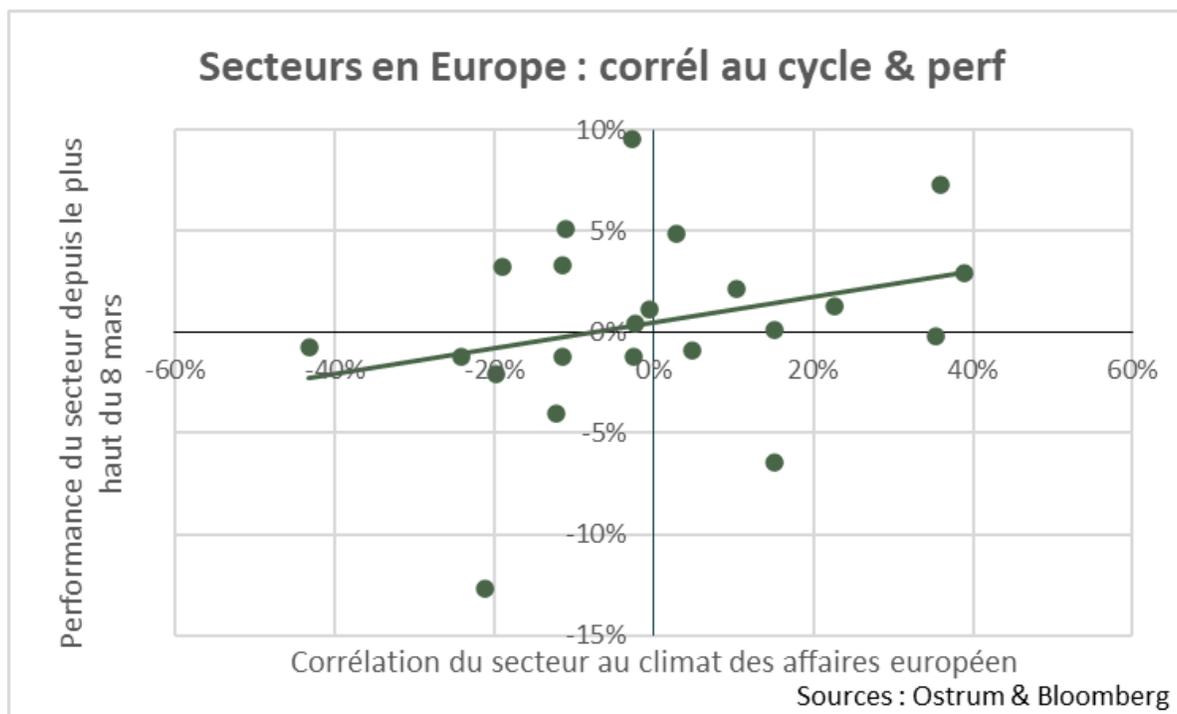
Etats-Unis



Europe



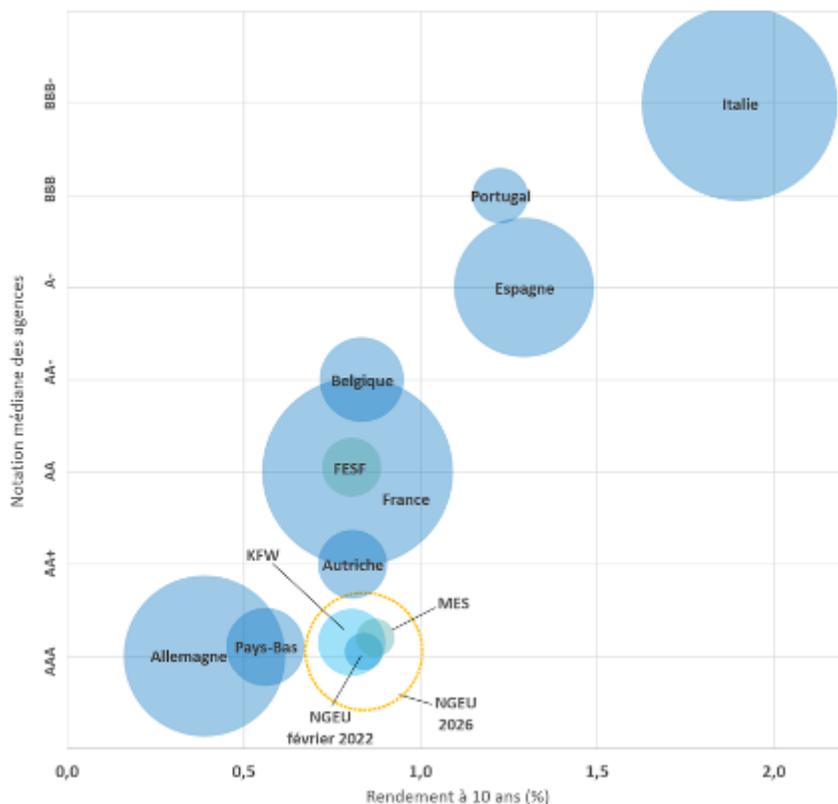
LES ACTIONS PARIENT DE NOUVEAU SUR LA CROISSANCE



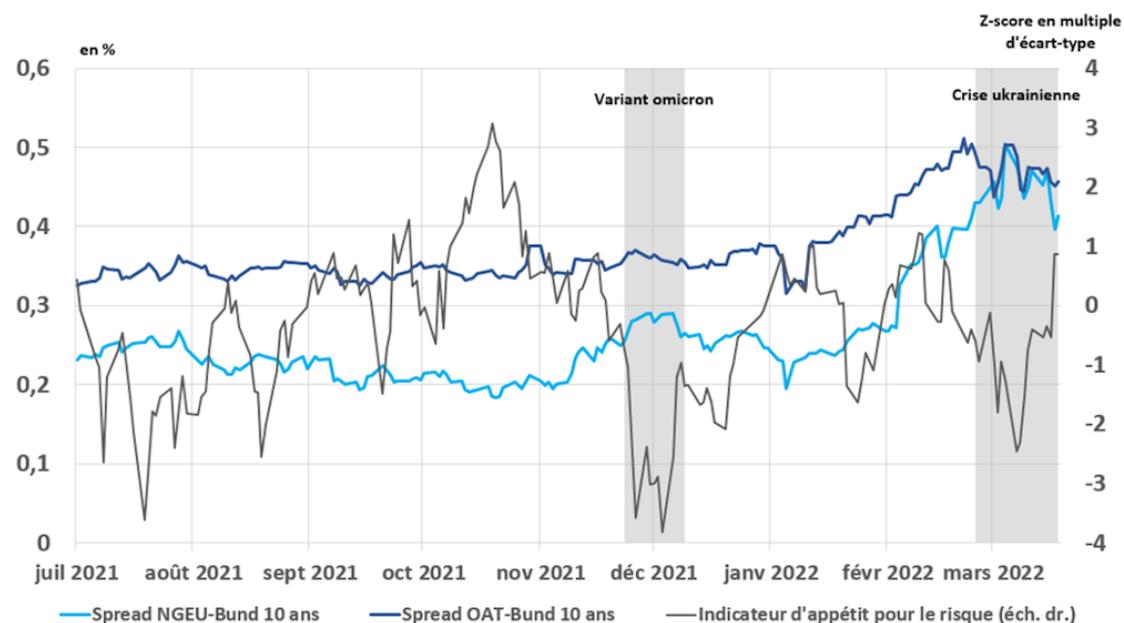
ACTIONS	Performance absolue				Performance relative				
	29-mars	J-1 21-févr.	Semaine-1 22-mars	Mois-1 27-févr.	YtD 1-janv.	J-1 21-févr.	Semaine-1 22-mars	Mois-1 27-févr.	YtD 1-janv.
Styles MSCI Europe		-0.30%	-1.01%	-0.05%	-6.22%				
MSCI EUROPE									
(classés par perf sur la semaine)									
HIGH DVD YLD NR		1.07%	0.07%	1.88%	3.44%	1.37% ↑	1.08% ↑	1.93% ↑	9.67% ↑
SMALL CAP IX		2.45%	-0.40%	2.64%	-8.97%	2.75% ↑	0.60% ↑	2.68% ↑	-2.74% ↓
VALUE		-2.53%	-0.82%	-1.27%	-0.83%	-2.23% ↓	0.19% ↑	-1.22% ↓	5.39% ↑
GROWTH		2.21%	-1.20%	1.30%	-11.48%	2.52% ↑	-0.20% ↓	1.34% ↑	-5.26% ↓
QUALITY		2.95%	-1.23%	1.91%	-8.65%	3.25% ↑	-0.22% ↓	1.96% ↑	-2.43% ↓
MOMENTUM		1.72%	-1.33%	1.20%	-9.11%	2.03% ↑	-0.33% ↓	1.24% ↑	-2.89% ↓

LA DETTE DE L'UNION EUROPÉENNE, UN NOUVEL ACTIF DE RÉFÉRENCE?

Un rendement qui positionne la dette NGEU au voisinage des émetteurs les mieux notés de la zone euro



Un écart de taux (spread) NGEU-Bund sensible à l'aversion au risque



Source :

<https://blocnotesdeleco.banque-france.fr/billet-de-blog/la-dette-de-lunion-europeenne-un-nouvel-actif-de-reference>

- **Le thème de la semaine : L'Union européenne à un tournant**
 - Au-delà du drame humanitaire, le conflit en Ukraine a révélé les fragilités de l'UE sur le plan de sa forte dépendance à l'énergie russe et en matière de politique de défense européenne ;
 - Le sommet de Versailles a fixé une feuille de route ambitieuse constituant un virage à 180 degrés de l'UE sur ces deux plans ;
 - Des investissements massifs doivent être réalisés pour réduire la dépendance à l'énergie russe et renforcer la défense européenne ;
 - Pour relever ces défis, un financement commun de l'UE est nécessaire en plus de la réallocation des fonds disponibles de l'UE.

- **La revue des marchés : Au-delà de la guerre**
 - L'accord UE-EU sur le gaz entre l'UE, symbole de l'isolation de la Russie ;
 - Pression haussière sur les taux, rachats sur les fonds obligataires ;
 - Les actions se redressent aux États-Unis, menées par l'énergie ;
 - Nouvelle baisse du yen, les devises liées aux matières premières en hausse.

• **Le graphique de la semaine**



Beaucoup de choses ont été écrites sur le fait que la courbe américaine est inversée. Par exemple sur le 5-30 ans comme sur le graphique ci-contre. Mais si on prend les taux réels la pente est en fait récemment forte et elle a même progressé récemment.

Beaucoup de commentateurs interprètent l'inversion comme le signal d'une récession imminente. En fait, l'inversion est davantage liée à la courbe d'inflation et la perturbation réelle régie de l'accroissement avec le QT. Le signal en termes de croissance est probablement faible et il faut être très prudent.

• **Le chiffre de la semaine**

55 %

Source: Ostrum AM

La majorité des Japonais sont, pour la première fois depuis une décennie, pour la mise en fonctionnement des réacteurs nucléaires.
D'après un sondage Nikkei.



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

L'UNION EUROPÉENNE À UN TOURNANT

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

