

MyStratWeekly

8 novembre 2022



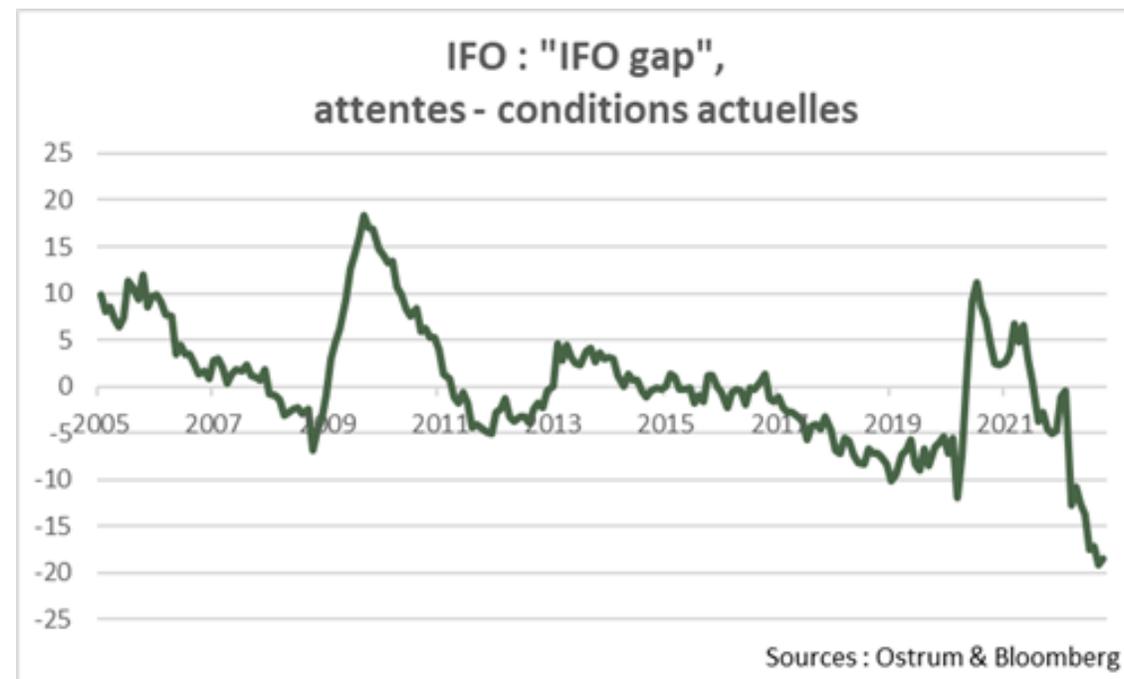
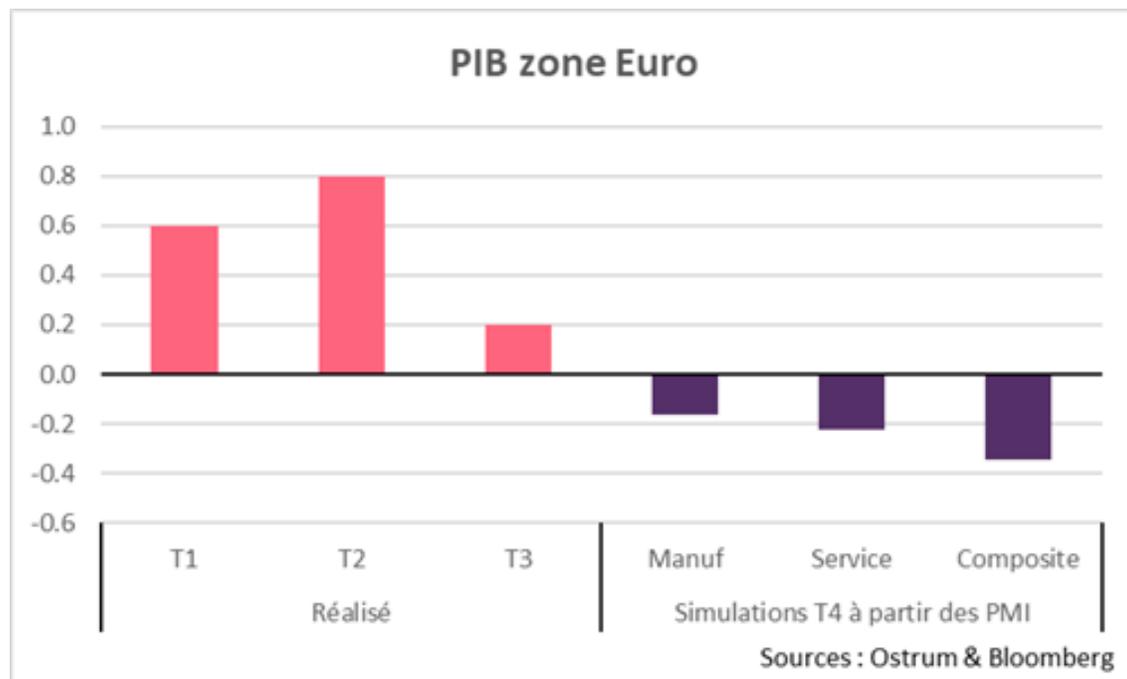
Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

- Incohérences économiques
- Primes de risque

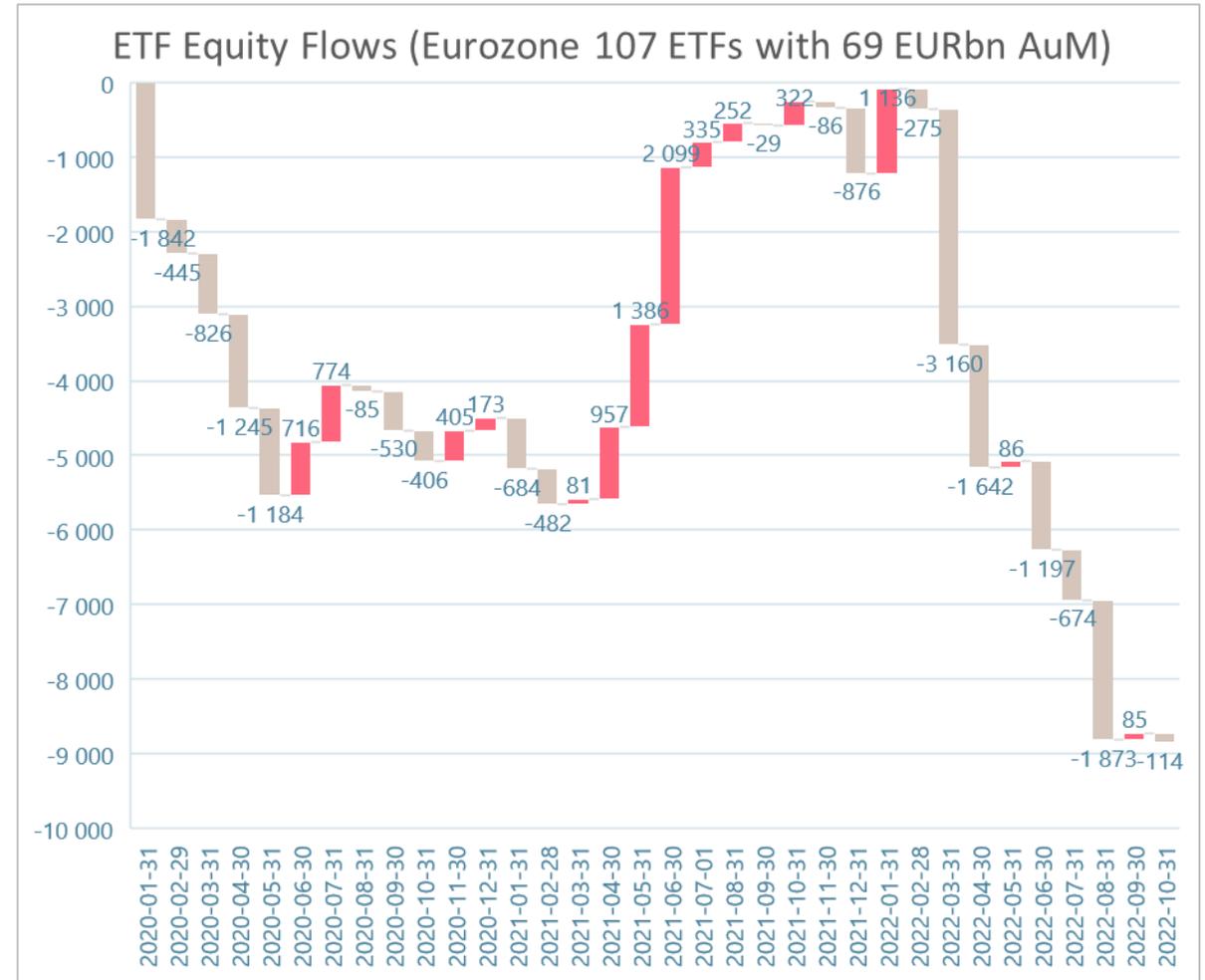
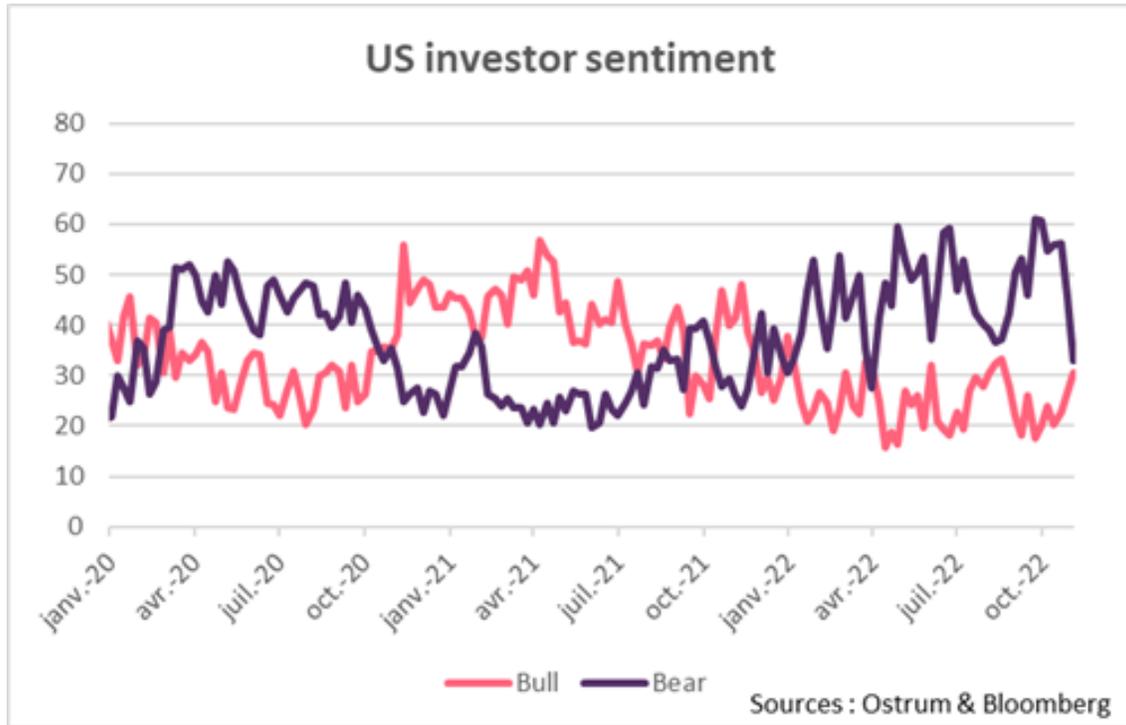
SENTIMENT : ENTRE MAUVAIS ET CATASTROPHIQUE

Certains indicateurs sont très négatifs



LE SENTIMENT DES INVESTISSEURS

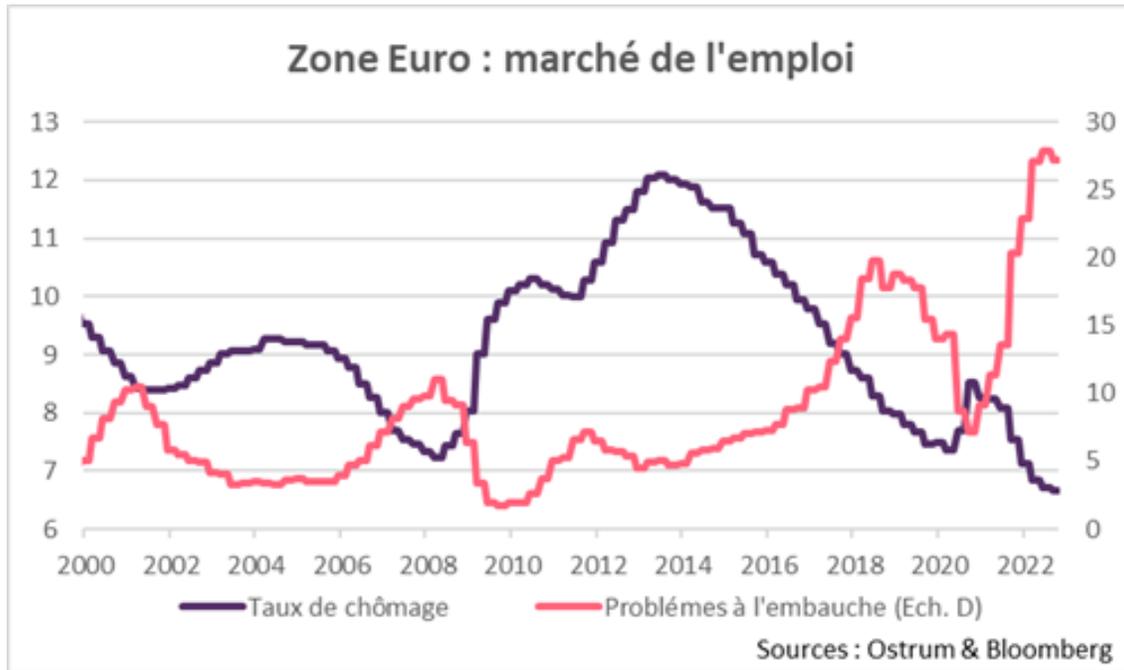
Il faut toutefois noter que le sentiment des investisseurs, lui, s'est retourné assez fortement sur les deux dernières semaines.



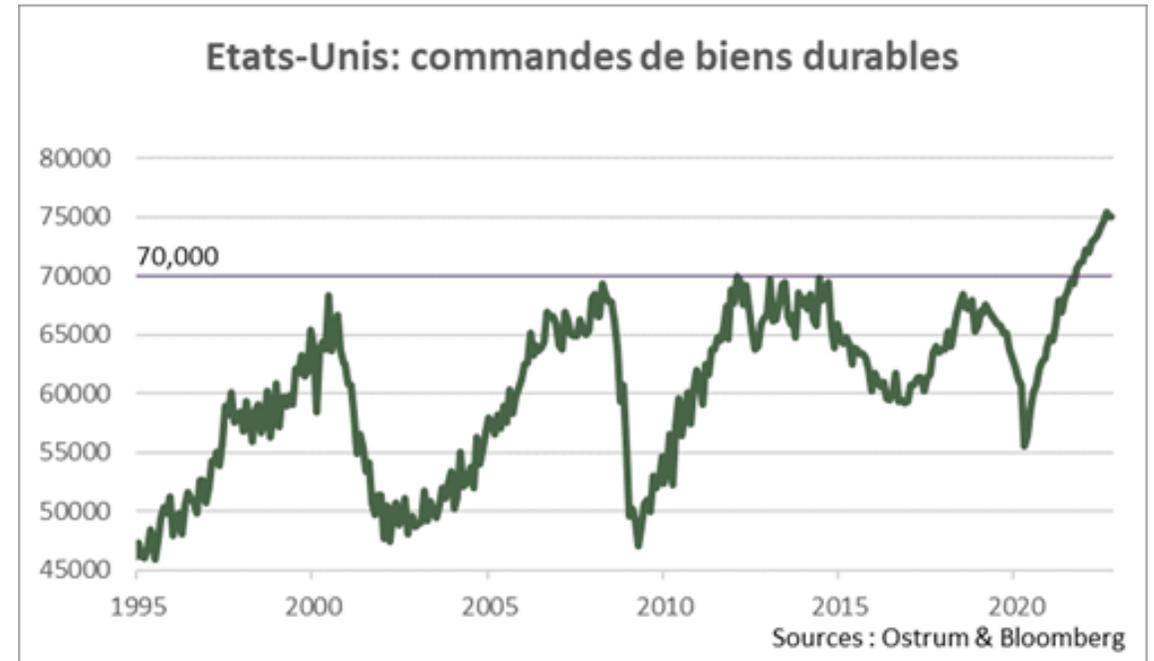
LA VRAIE VIE EST DIFFÉRENTE

À l'inverse, les indicateurs « en dur », restent bien orientés.

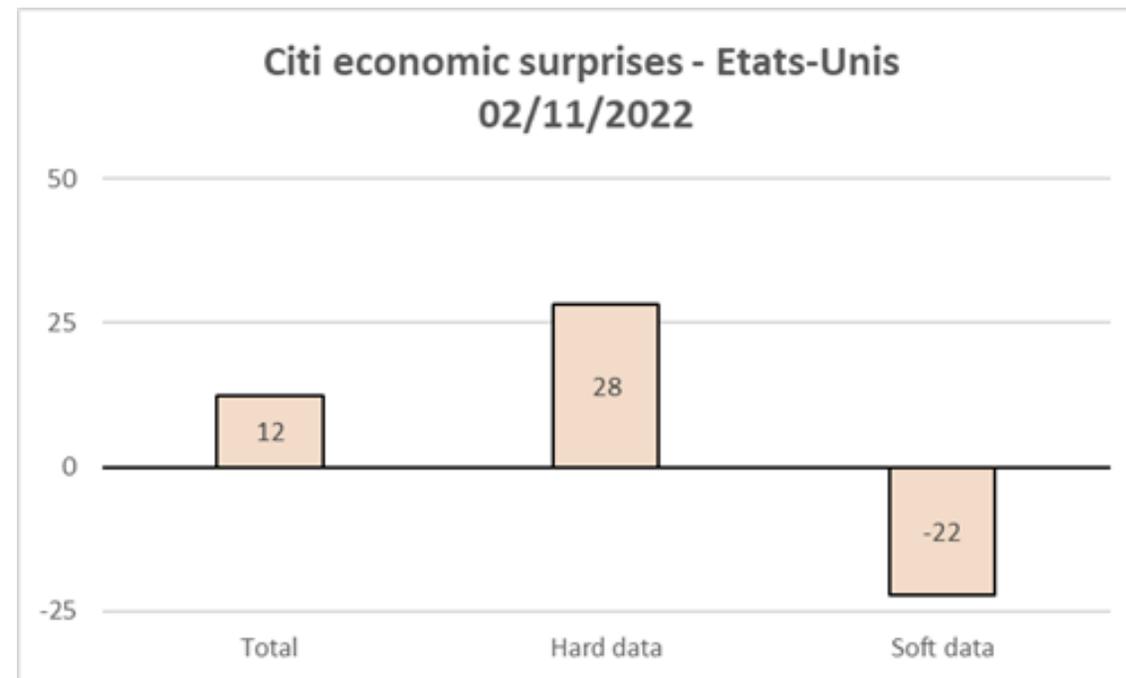
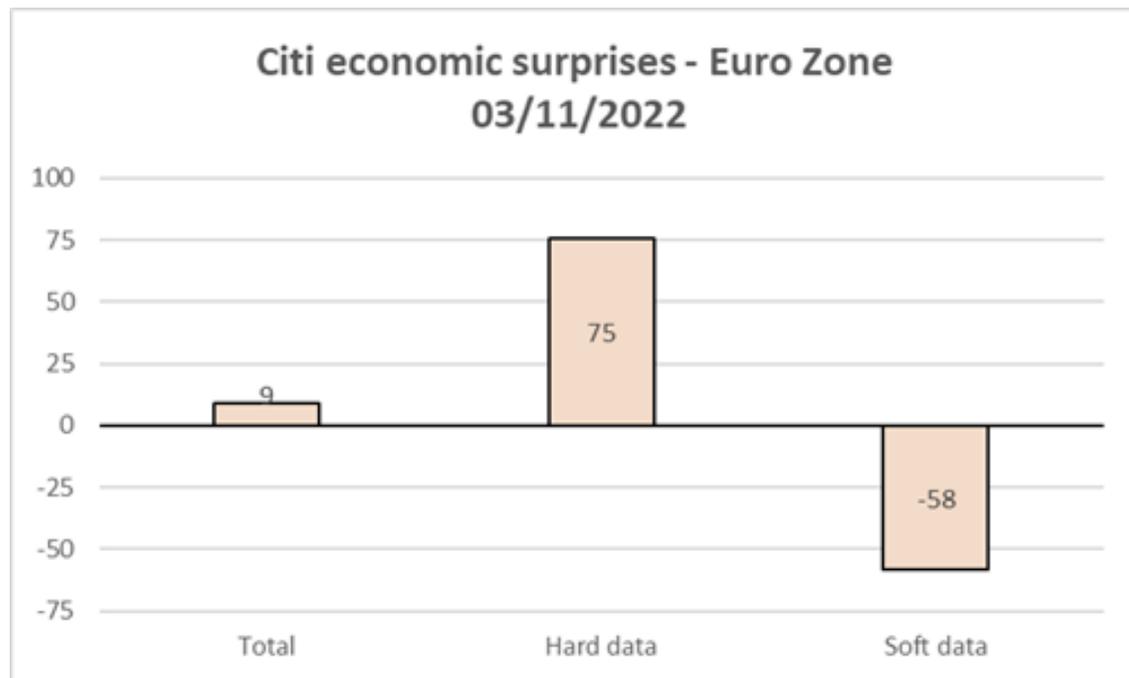
Emplois



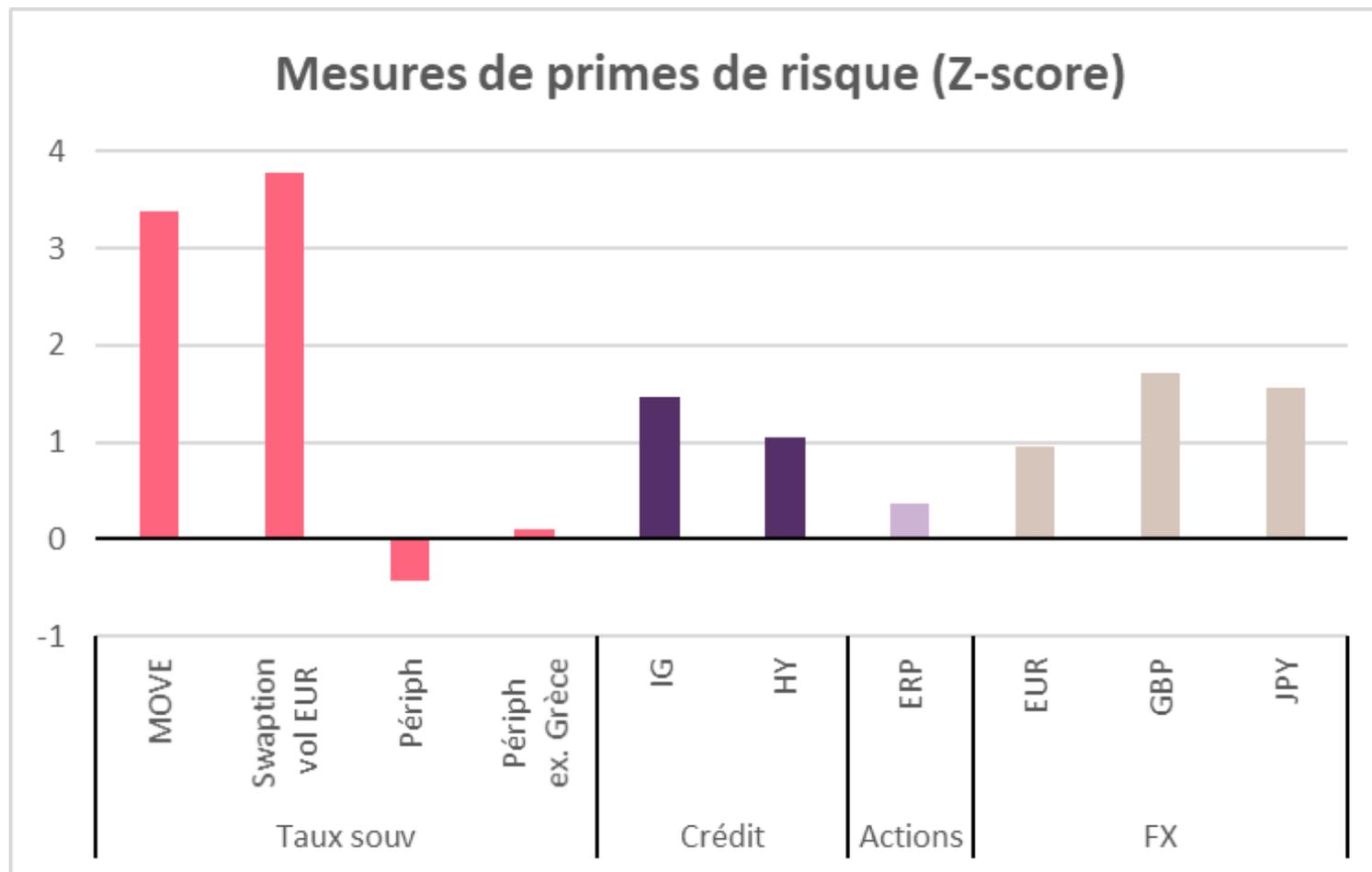
Investissement



SURPRISES SURPRISES



NIVEAUX DE VOLATILITÉ EXTRÊMEMENT DISPARATES

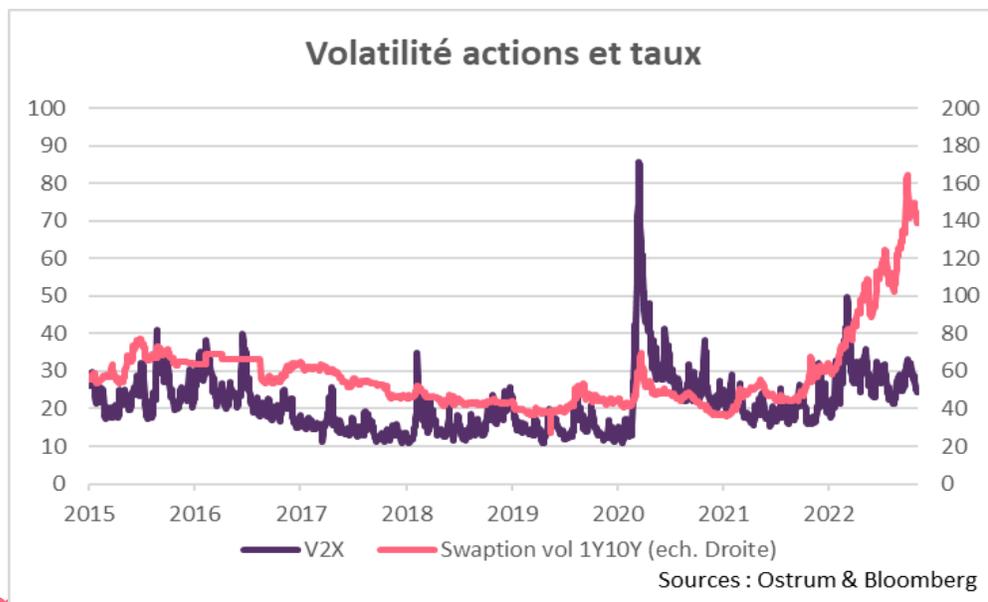
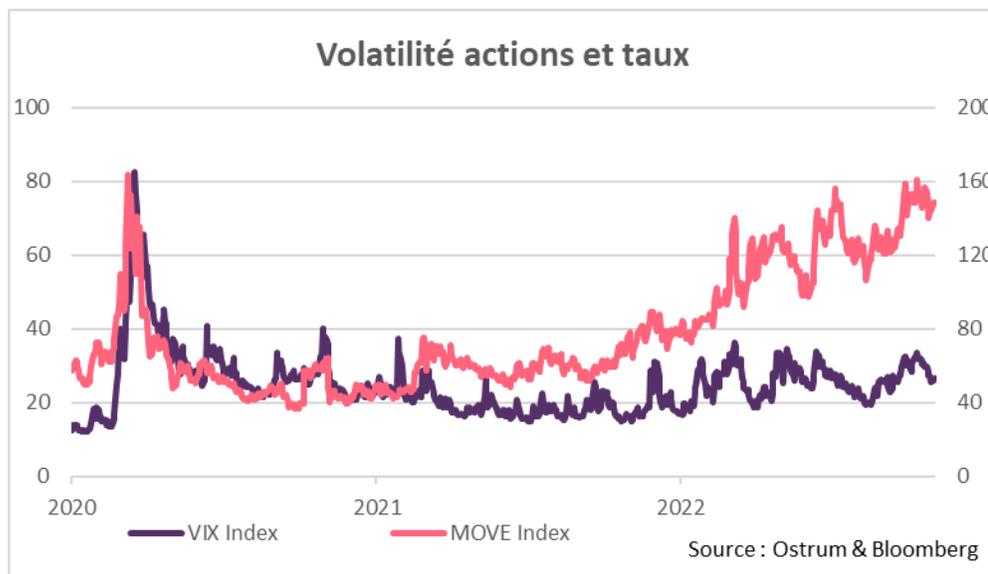


Vol implicite anormalement forte sur les souverains.

Mais prime sur les périphs proche de la normale historique.

Primes de risques crédit bien plus élevées que sur les actions.

Très forte volatilité attendue sur le FX

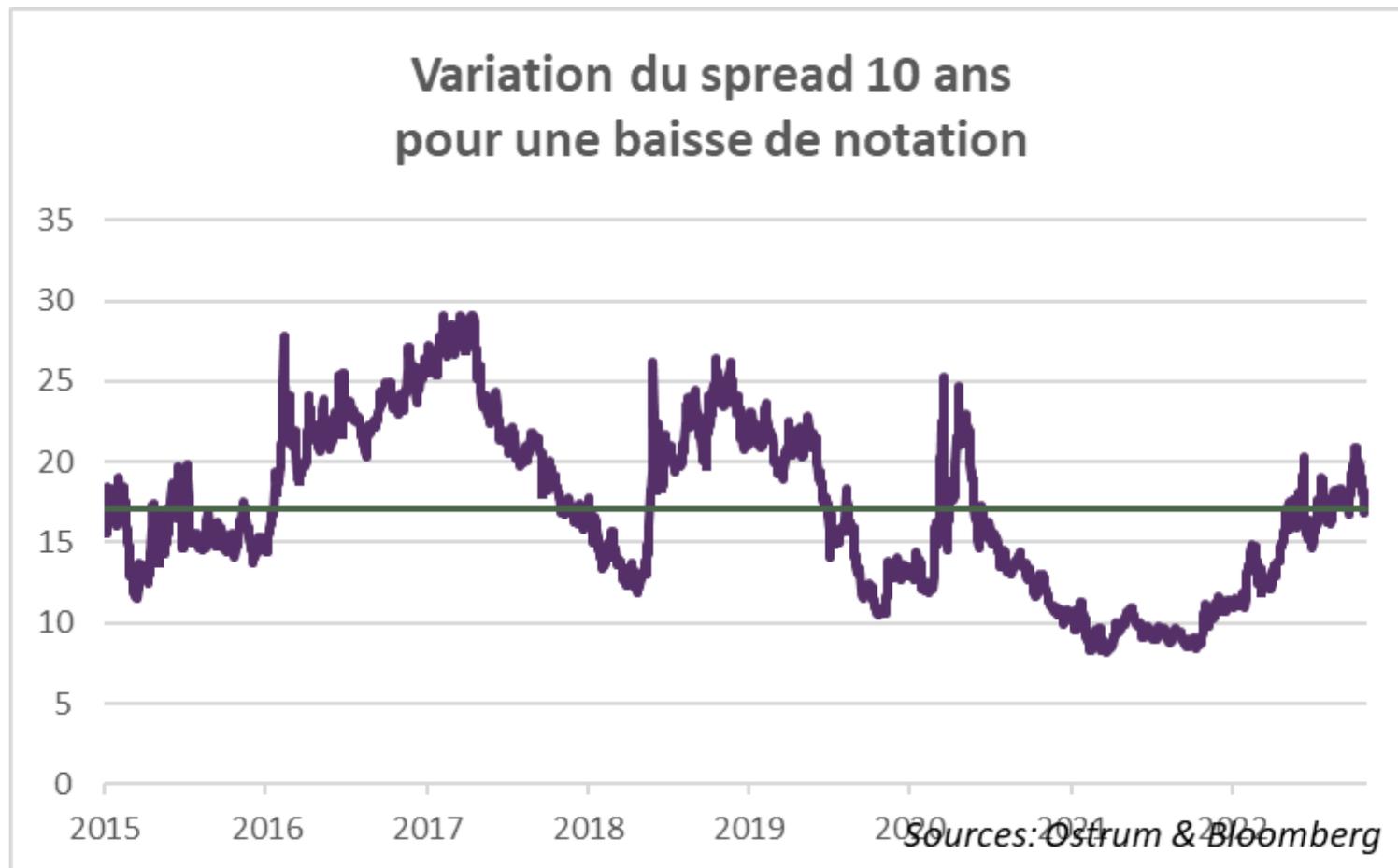


Vol implicite anormalement forte sur les souverains.

Mais prime sur les périphs proche de la normale historique.

Primes de risques crédit bien plus élevées que sur les actions.

Très forte volatilité attendue sur le FX

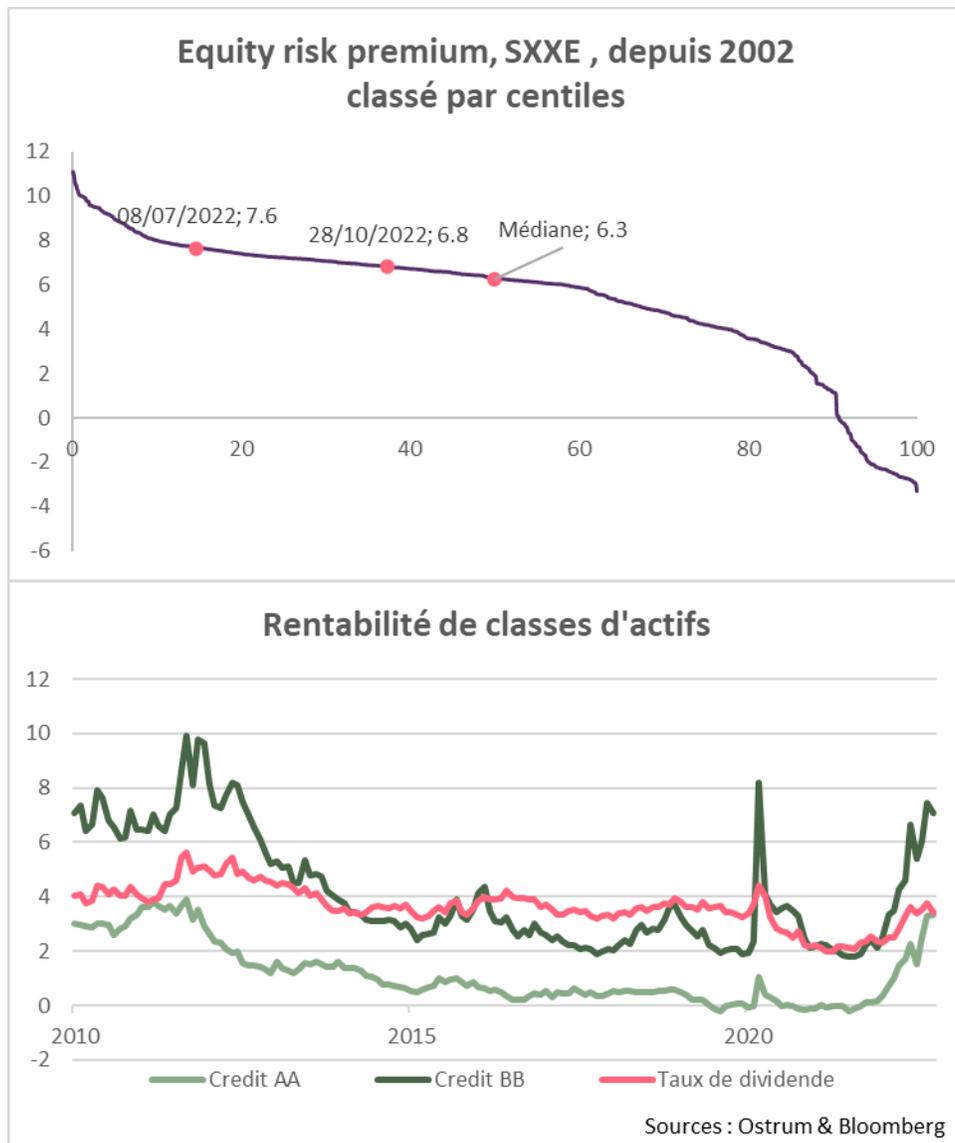


Vol implicite anormalement forte sur les souverains.

Mais prime sur les périphs proche de la normale historique.

Primes de risques crédit bien plus élevées que sur les actions.

Très forte volatilité attendue sur le FX



Vol implicite anormalement forte sur les souverains.

Mais prime sur les périphs proche de la normale historique.

Primes de risques crédit bien plus élevées que sur les actions.

Très forte volatilité attendue sur le FX

INCOHÉRENCES ÉCONOMIQUES

Ostrum
ASSET MANAGEMENT

MyStratWeekly

Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 089 // 7 novembre 2022

- Le thème de la semaine : Incohérences économiques**
 - Les données d'enquête se détériorent rapidement et pointent vers un avenir économique noir. À l'opposé, les données « en dur » sont résilientes. Cet écart « sentiment » « réalité » est inhabituel ;
 - Paul Samuelson a proposé la « théorie des préférences révélées » : plutôt que de demander aux agents économiques leurs préférences, on regarde leurs choix concrets ;
 - Si les entreprises disent être pessimistes, elles n'agissent pas en conséquence et prennent des paris qui engagent le futur. La récession à venir pourrait donc rester modérée.
- La revue des marchés : Powell prolonge le cycle monétaire**
 - Fed : ralentissement mais prolongation du resserrement
 - La BoE déjà sous pression pour arrêter le cycle monétaire ?
 - Nette hausse des marchés d'actions, espoir de réouverture en Chine
 - Tension sur les taux et embellie sur le crédit
- Le graphique de la semaine**

Nouveaux cas positifs de coronavirus en Chine continentale

Le marché a récemment joué avec l'idée d'une réouverture de la Chine et en particulier l'idée que la Chine utiliserait un vaccin étranger, donc beaucoup plus efficace.

Les données récentes de nombre de cas ne semblent pas très encourageantes à cet égard. Le nombre de cas est en accélération forte et si le niveau est encore loin du pic du début de l'année, la tendance est indiscutablement préoccupante.

Nous restons très sceptiques sur ces attentes de réouverture rapide de l'économie chinoise.

Sources : Ostrum & Bloomberg
- Le chiffre de la semaine**

4.5

Le montant de la dette ESG au T3 2022. Ce montant était de 3 trillions \$ au T3 2021 et 1,5 trillion au T3 2020. Les émissions ESG ont atteint 950 milliards \$ sur les trois premiers trimestres 2022.

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 – 07/11/22 - 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

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

