

MyStratWeekly

15 novembre 2022



Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

- Pourquoi cette réaction des marchés ?
- Une simulation d'émissions de CO2

LE CHIFFRE

Une surprise de à,2 ppt à la baisse sur le « core »

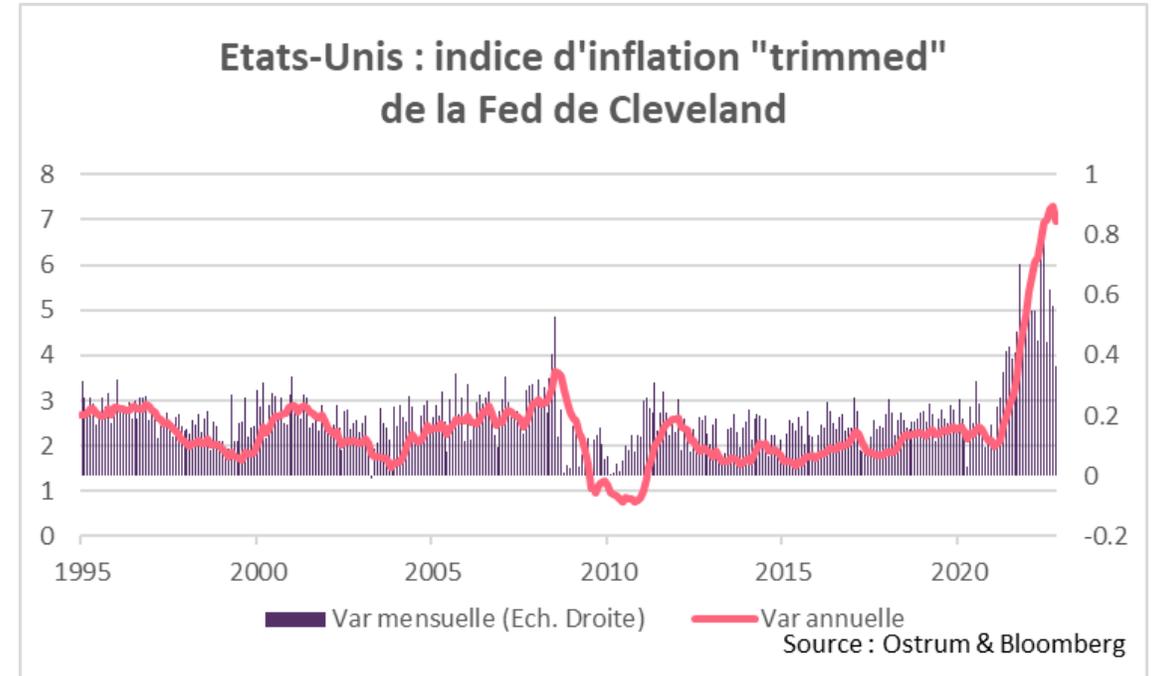
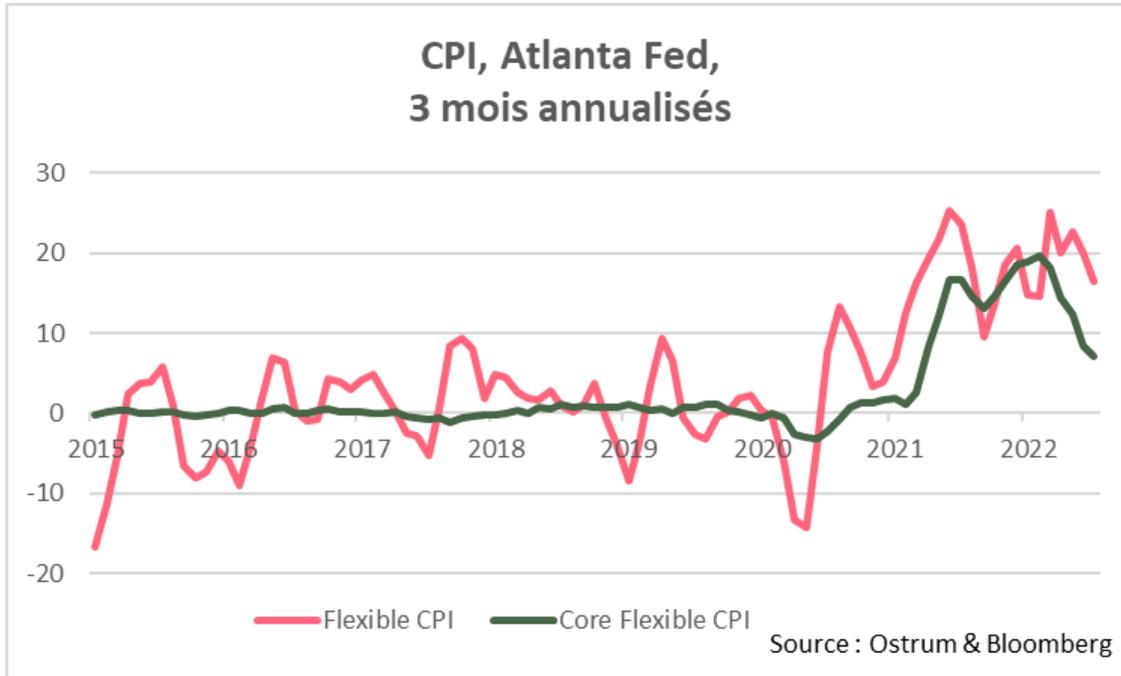
R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior
	CPI MoM	Oct	0.6%	0.4%	0.4%
	CPI Ex Food and Energy MoM	Oct	0.5%	0.3%	0.6%
	CPI YoY	Oct	7.9%	7.7%	8.2%
	CPI Ex Food and Energy YoY	Oct	6.5%	6.3%	6.6%

US CPI:

- Le poste d'assurance santé est calculé en regardant les "retained earnings" des assureurs car il est impossible pour le BLS de suivre correctement le pricing de polices d'assurance.
- L'estimation est actualisée en septembre ou en octobre et est conservée sur un an.
- Il faut imaginer que ce poste va retirer environ 0,8-1% à l'inflation sur l'année qui vient.

INFLATION : POINT D'INFLEXION ?

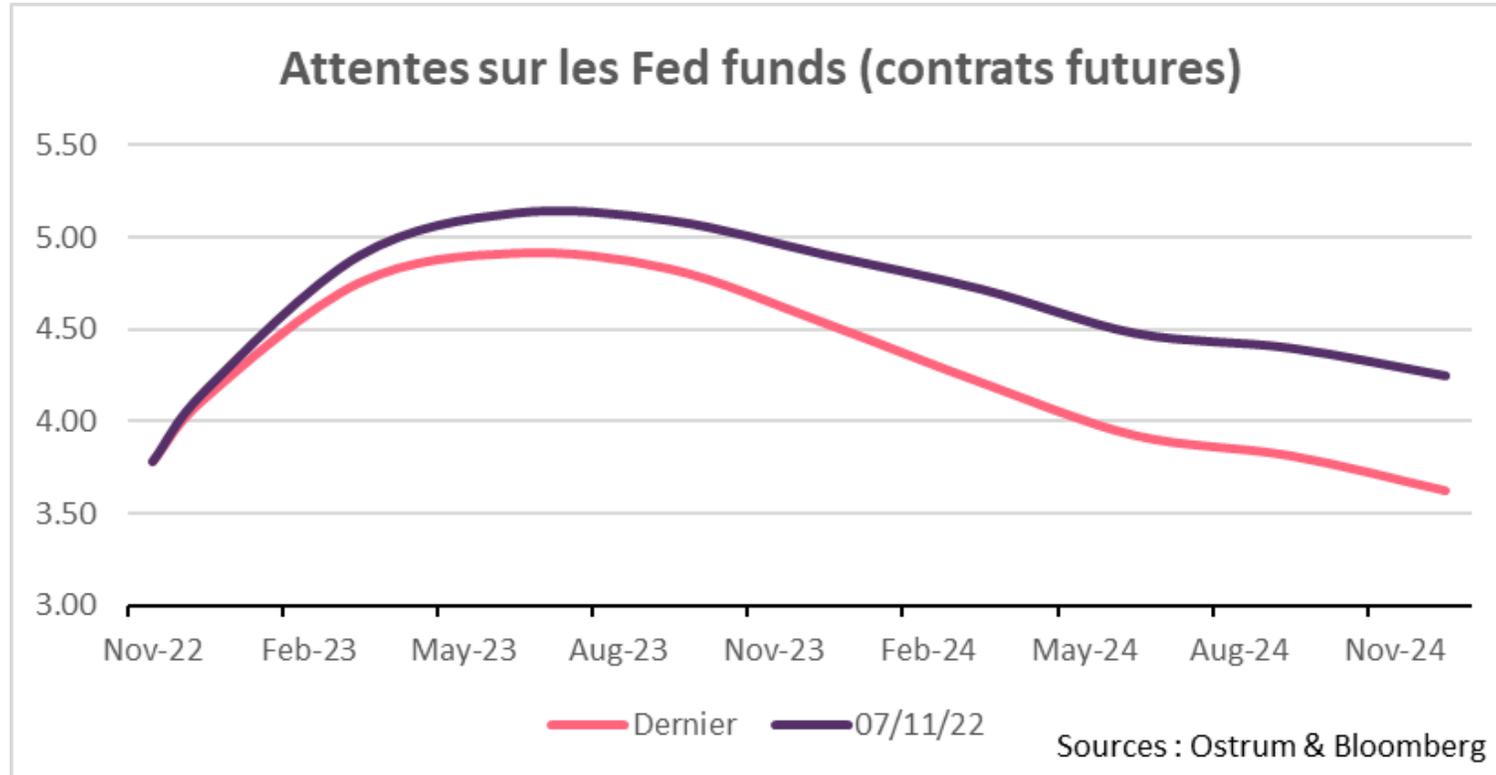
D'autres indicateurs confirment un point d'inflexion



FED, LE « PIVOT » : DES ANTICIPATIONS QUI ONT BEAUCOUP BOUGÉ

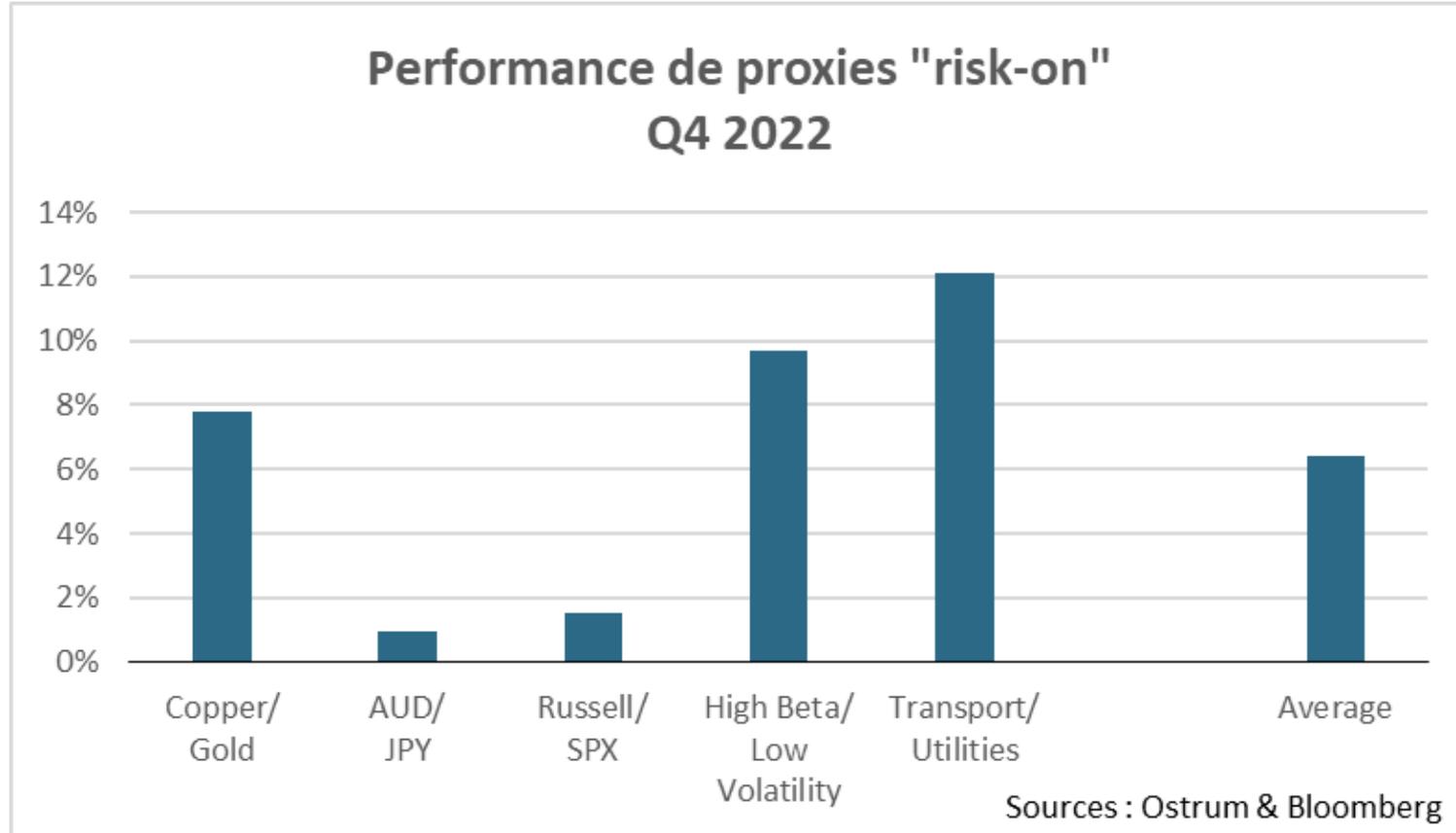
Un taux terminal qui reste proche de 5 %

Mais des attentes de baisse des taux qui reviennent



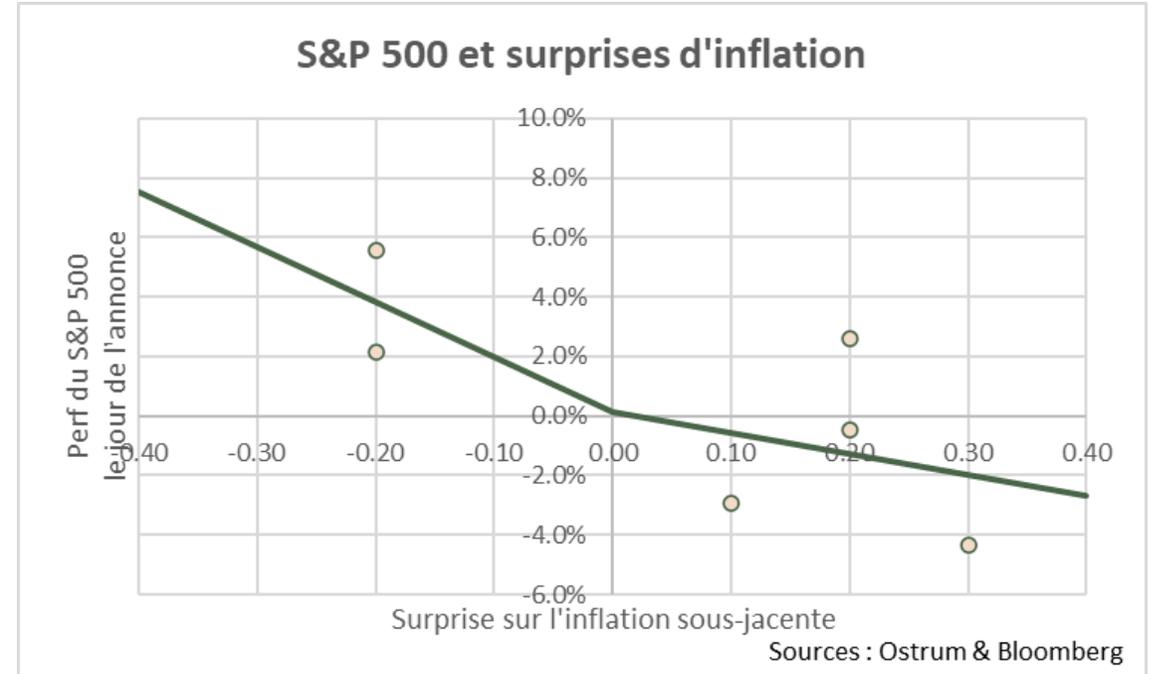
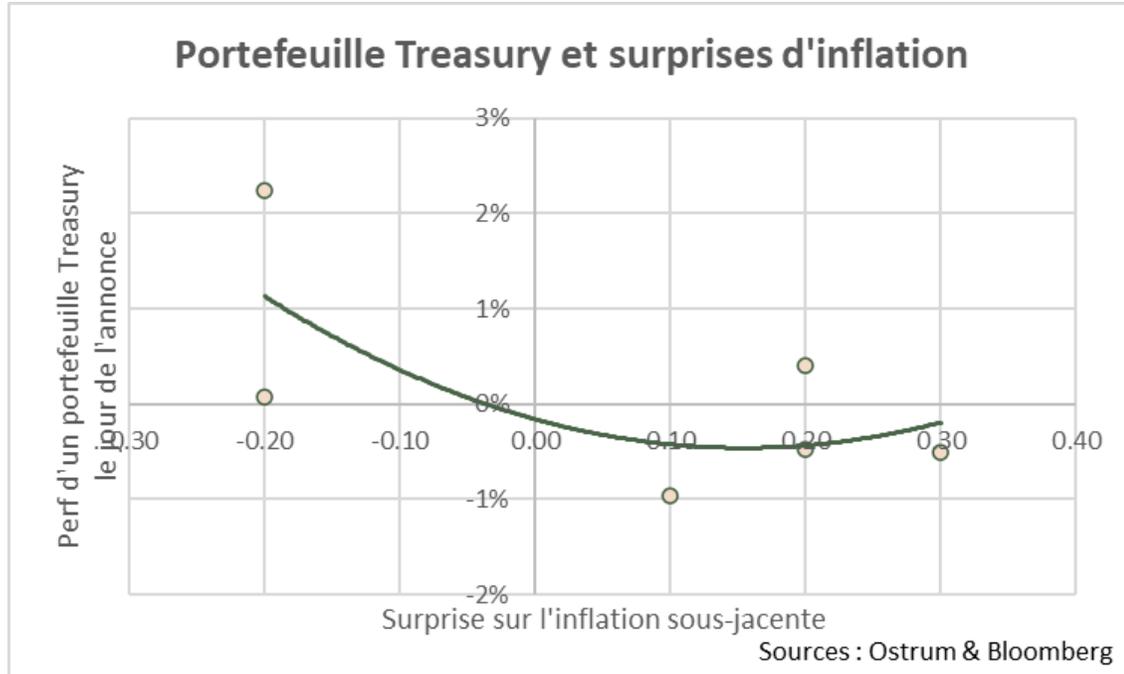
RISK ON

Le marché applaudit



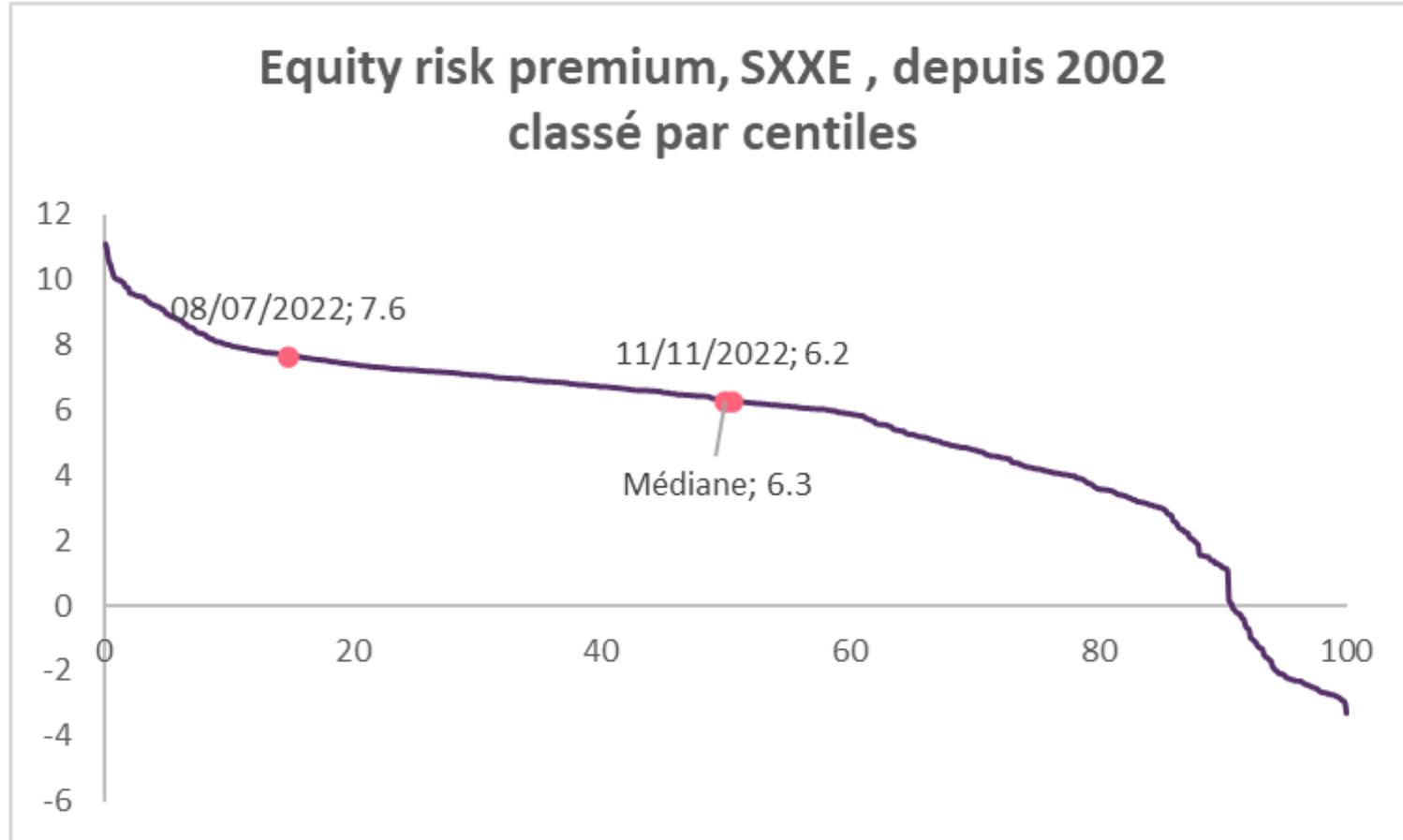
RÉACTION DE MARCHÉ : CON-VE-XI-TÉ

Un beta trois fois plus large sur les bonnes nouvelles



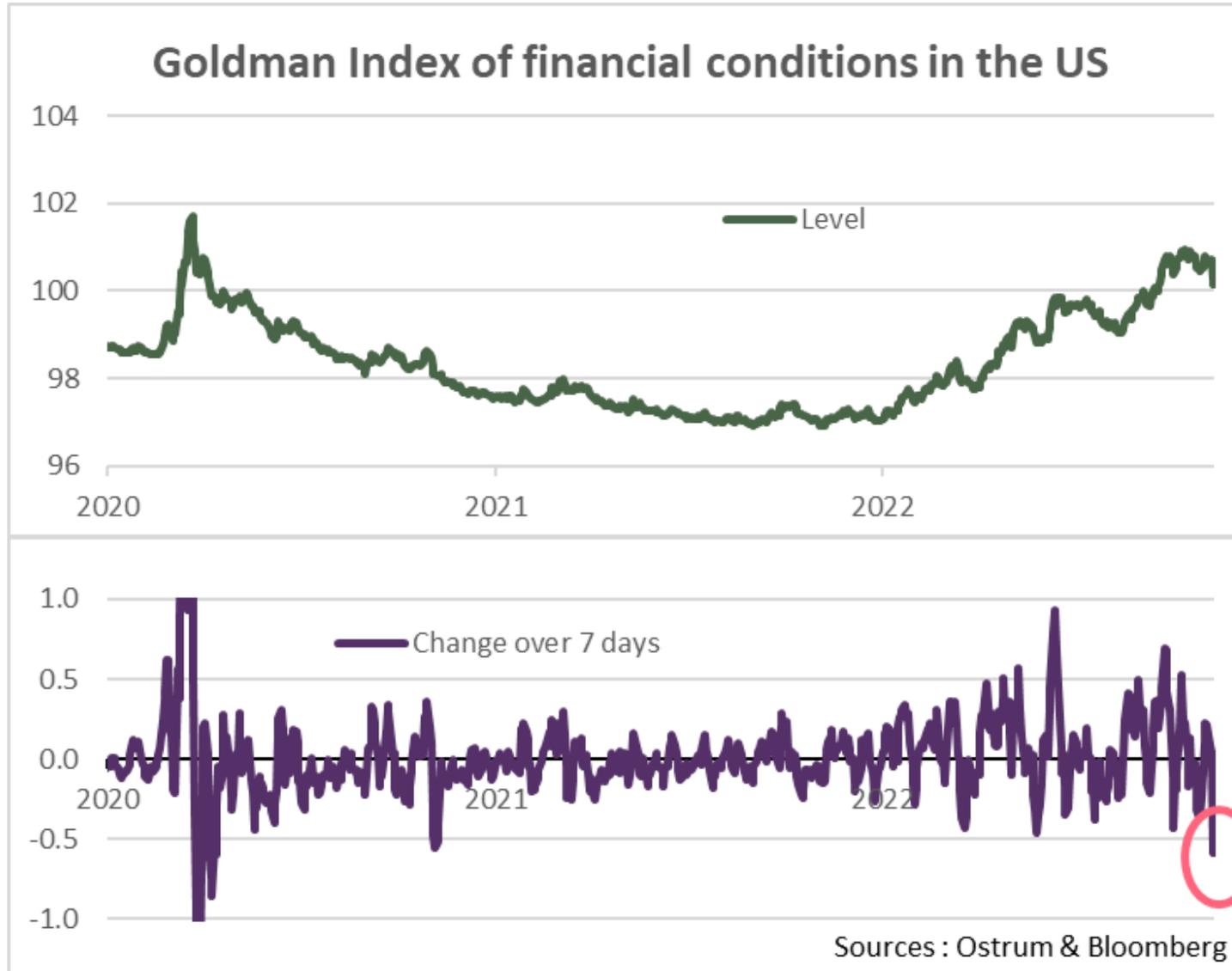
ACTIONS : LA FÊTE EST FINIE ?

La prime de risque est normalisée



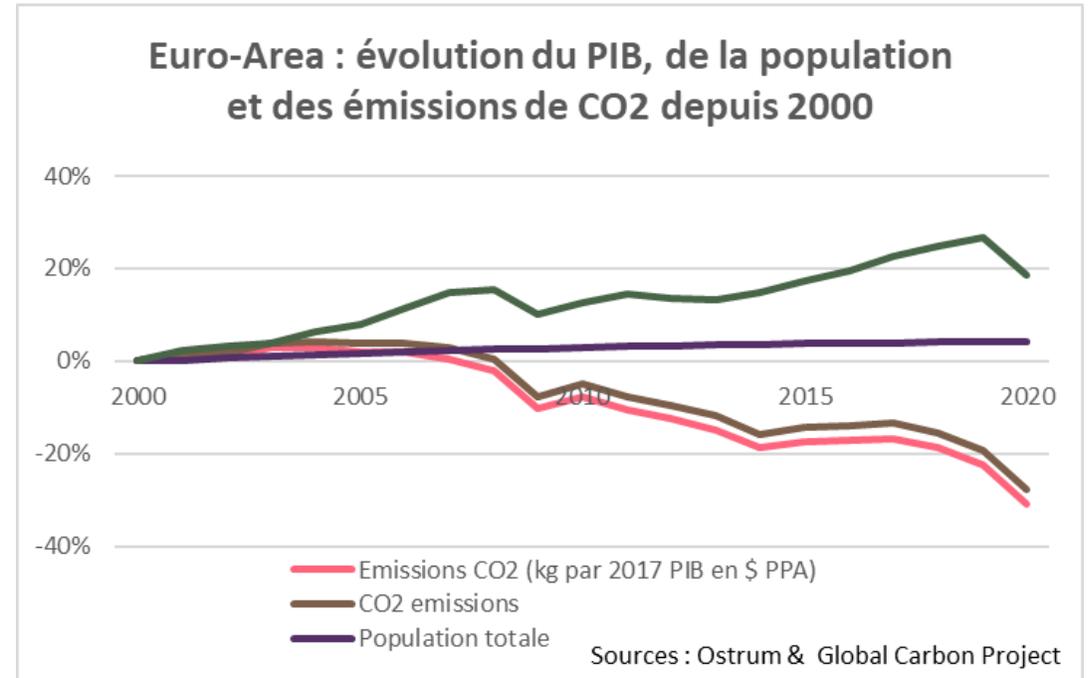
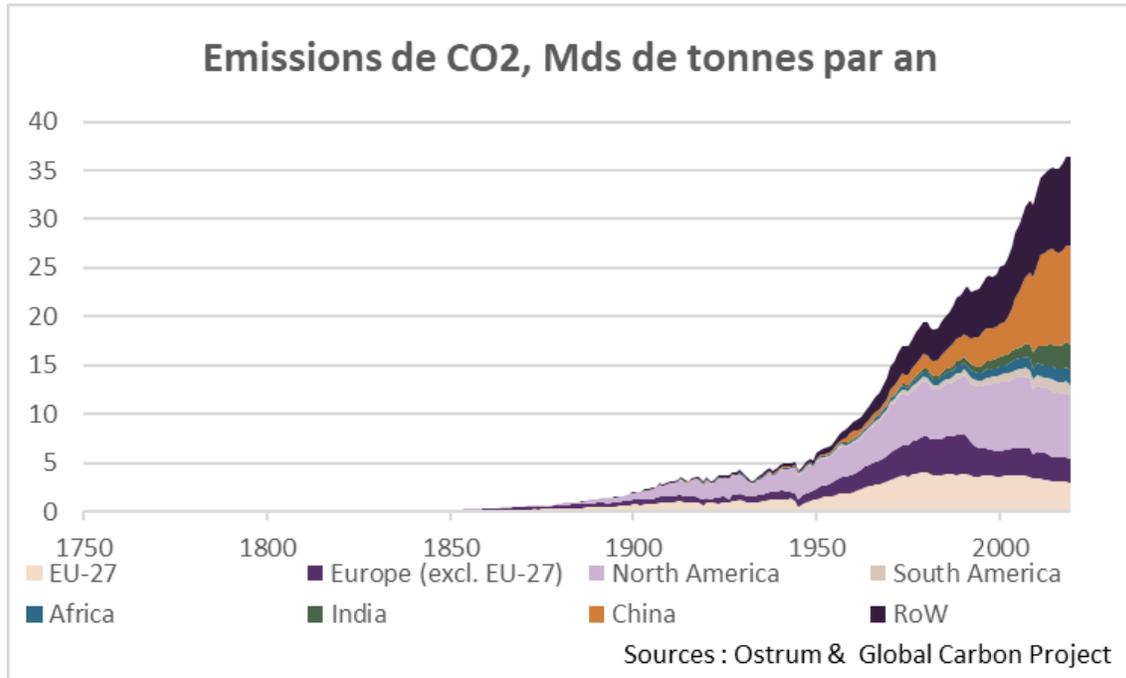
ASSOUPLISSEMENT DES CONDITIONS MONÉTAIRES ?

La Fed ne devrait pas aimer cette tendance



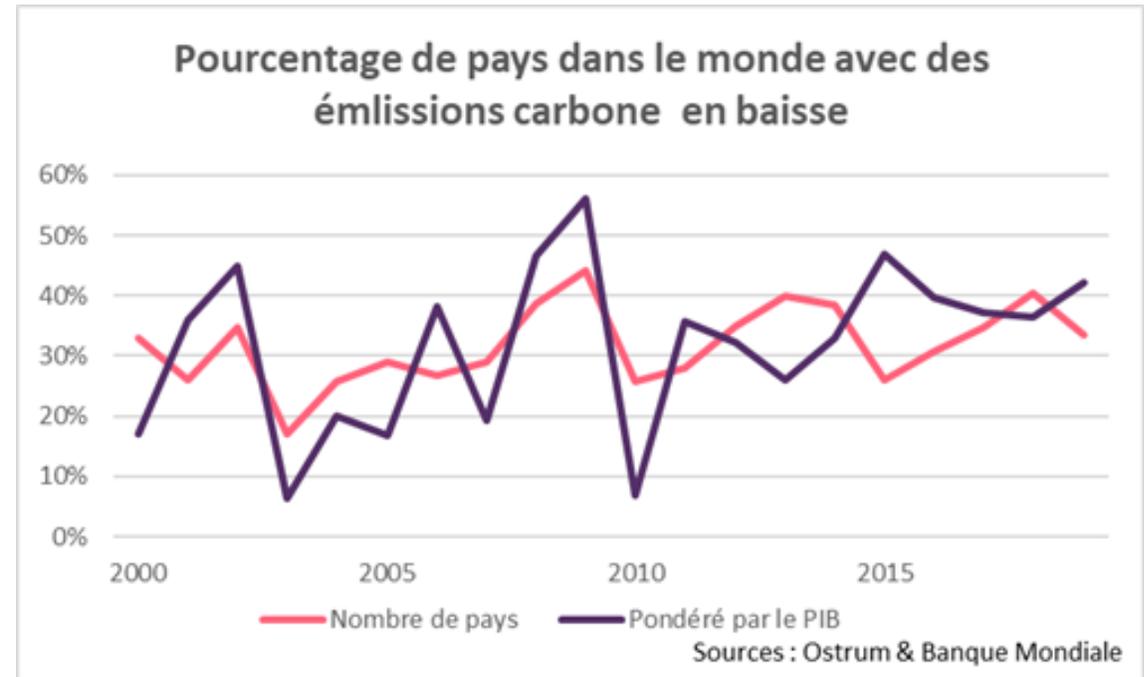
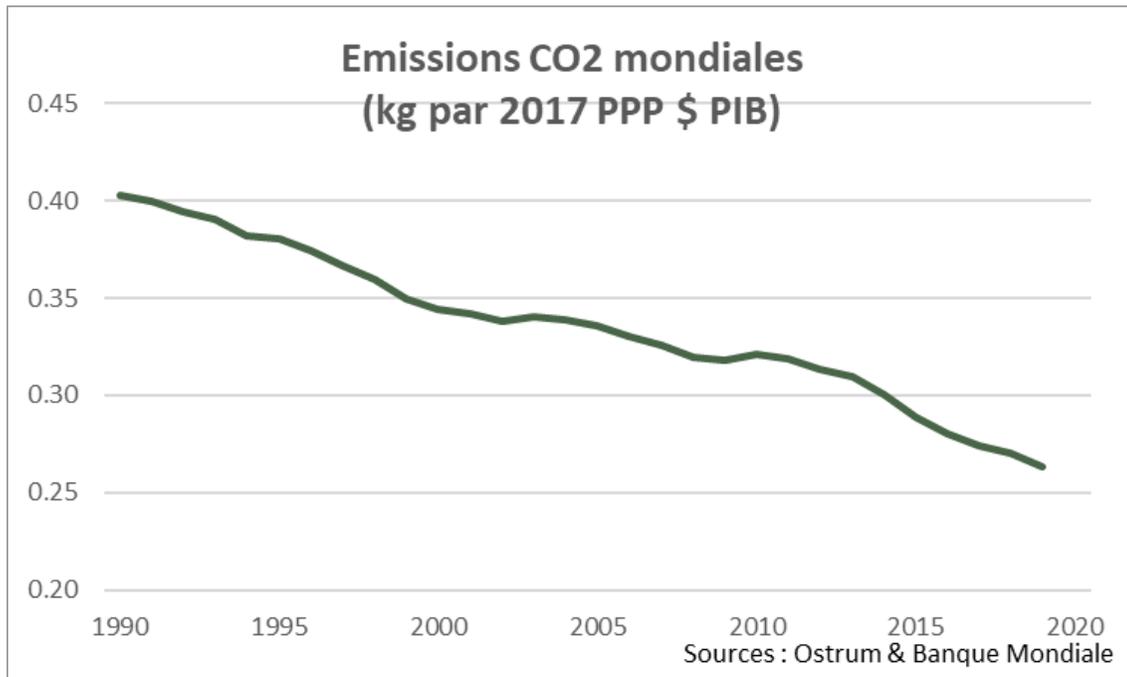
LA « PRODUCTIVITÉ ENVIRONNEMENTALE »

Evolution des émissions, des divergences de trajectoire



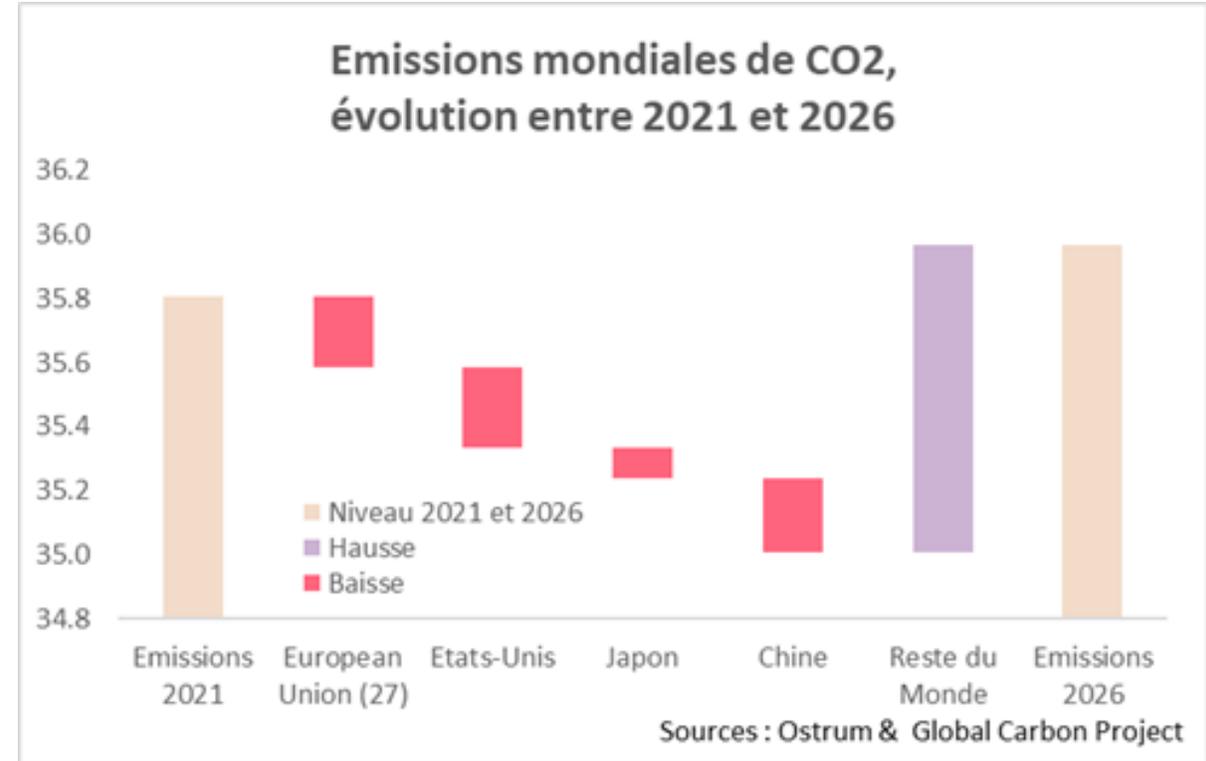
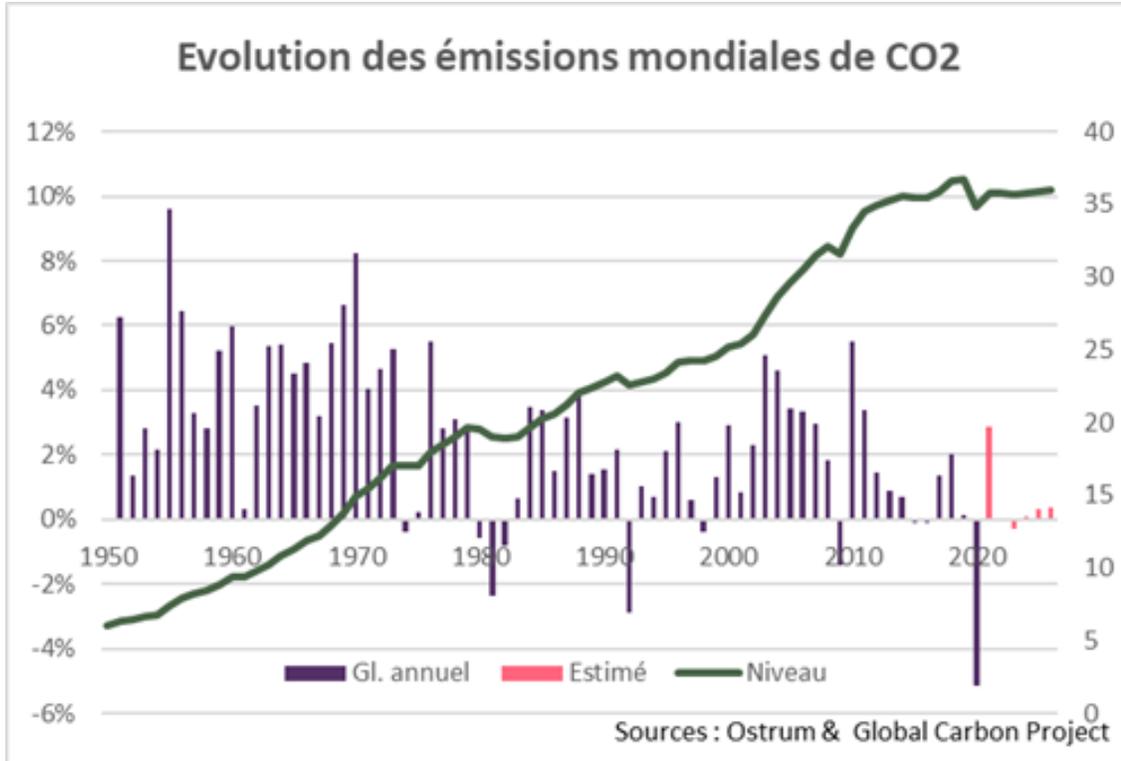
LA « PRODUCTIVITÉ ENVIRONNEMENTALE »

Des progrès mais désespérément lents

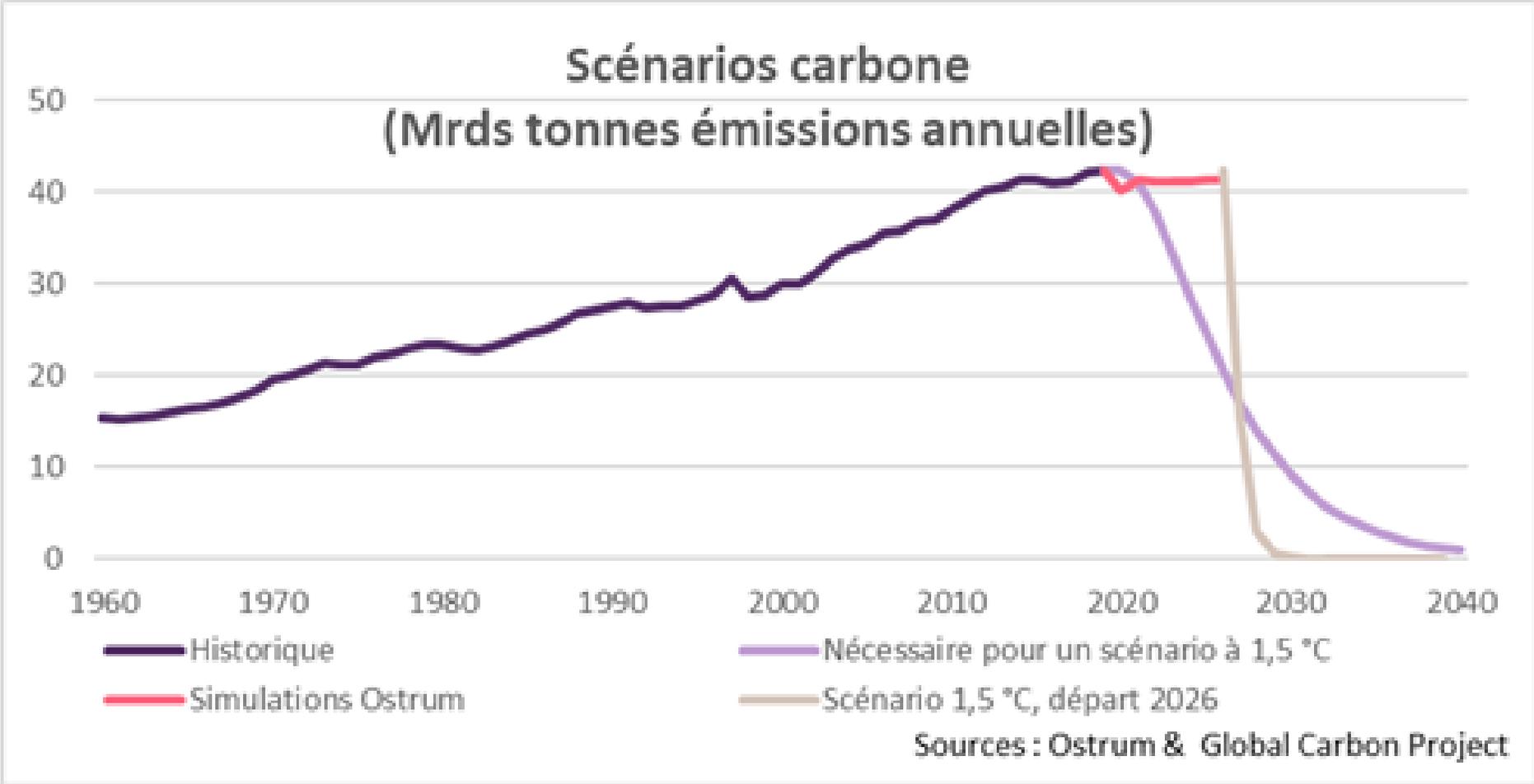


RÉSULTAT

Les émissions se stabiliseraient



CONCLUSION : MIEUX MAIS PAS BIEN



Ostrum
ASSET MANAGEMENT

MyStratWeekly
Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 090 // 14 novembre 2022

- Le thème de la semaine : Une simulation d'émissions de CO₂**
 - Alors que la COP 27 bat son plein, nous mettons à jour notre modèle global de simulation des émissions de CO₂ ;
 - Les gains de productivité environnementale permettent aux pays les plus développés de réduire leurs émissions. Mais cette réduction reste insuffisante et les pays moins développés continuent d'augmenter leurs émissions ;
 - Nous obtenons une trajectoire des émissions globalement stable sur les années à venir. On est loin, très loin même, de la trajectoire souhaitée dans un scénario à 1,5°C.
- La revue des marchés : Les paradis artificiels**
 - Effondrement dans la sphère des cryptomonnaies
 - Etats-Unis : L'inflation en baisse provoque un Krach à la hausse
 - Le 10 ans américain baisse de 40 pb en 4 jours à 3,81%
 - Détente des swap spreads grâce aux mesures de la BCE
- Le graphique de la semaine**
Les FANG bondissent de 5% après le CPI

La publication de l'IPC américain sous les attentes a provoqué un violent rebond généralisé des actifs risqués.

L'indice des FANG regroupant les grandes valeurs américaines de technologie a repris 5% dès la publication. L'amplitude des cours sur deux séances atteint 12,7%.

Ce brutal changement de tendance, lié à la sensibilité aux taux et aux rachats de positions vendeuses, est d'autant plus surprenant que les sociétés du secteur ont récemment annoncé des plans de restructuration ou des réductions de coûts.
- Le chiffre de la semaine**

130
Source : Ostrum AM

Plus de 130 sociétés liées aux cryptomonnaies ont demandé la protection contre la faillite devant le tribunal fédéral du Delaware la semaine dernière.



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



Axel Botte
Stratège international
axel.botte@ostrum.com



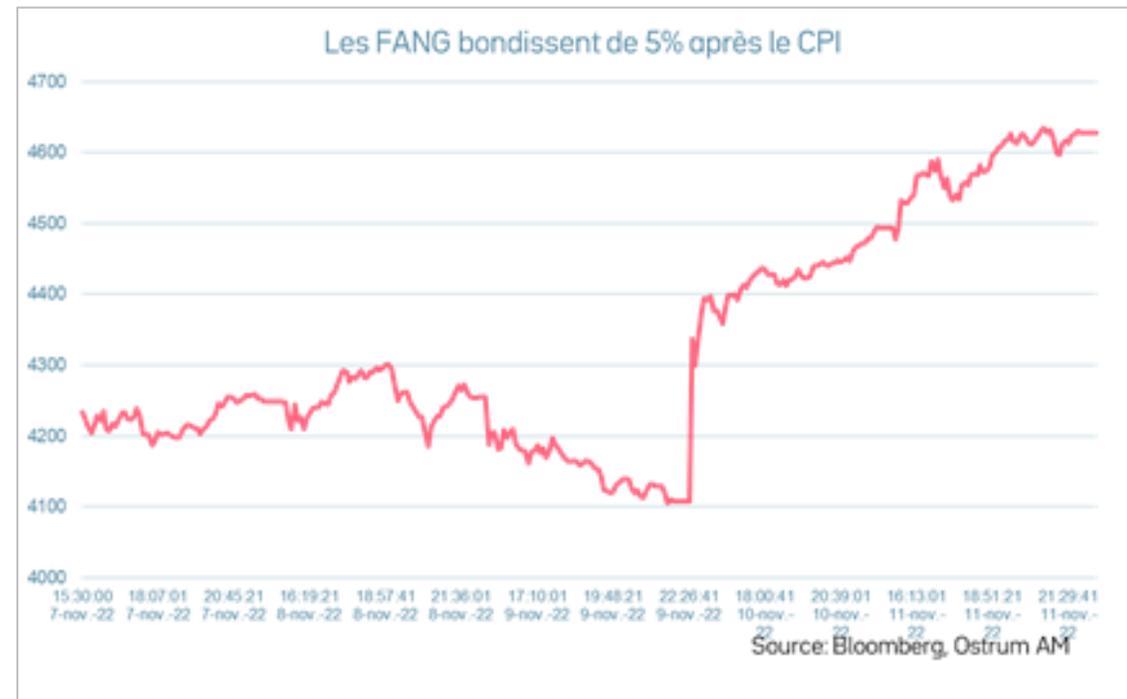
Zouhore Bousbih
Stratège pays émergents
zouhore.bousbih@ostrum.com



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

MyStratWeekly – 14/11/22 - 1

UNE SIMULATION D'ÉMISSIONS DE CO₂



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

