

MyStratWeekly

22 novembre 2022

Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

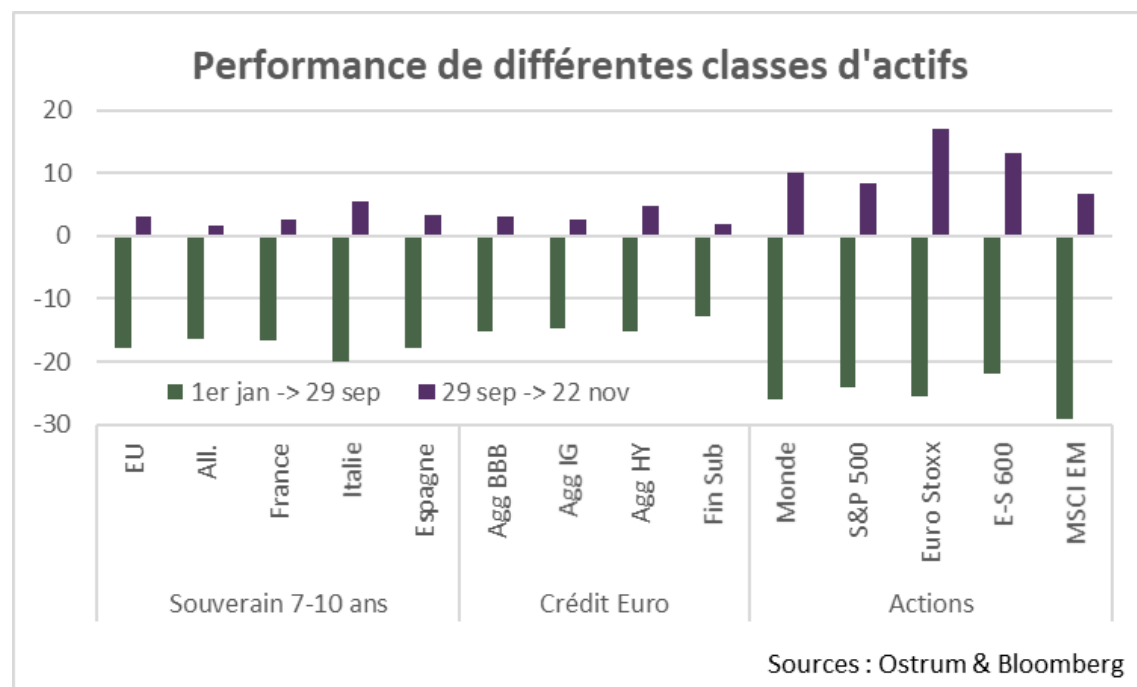
- Smorgasbord marchés
 - Diversification
 - Saison résultats
 - Inflation
- Crédit : quel taux de défaut

LA DIVERSIFICATION EST-ELLE ENCORE POSSIBLE ?

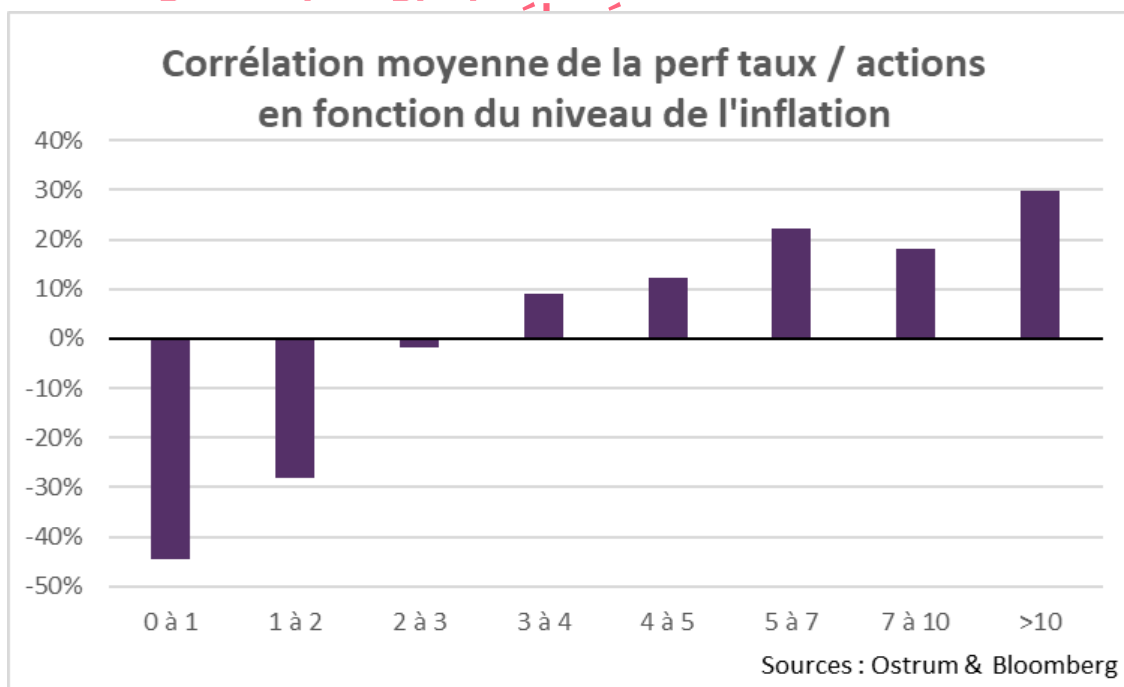
3

Une corrélation habituelle en cas de forte inflation.

Tous ensemble !



Une dynamique typique dans un contexte d'inflation

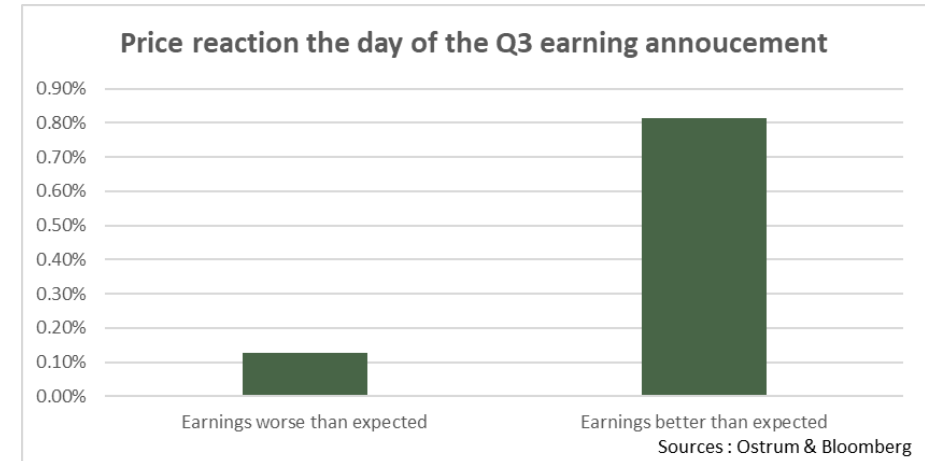


RETOUR SUR LA SAISON DES RÉSULTATS

4

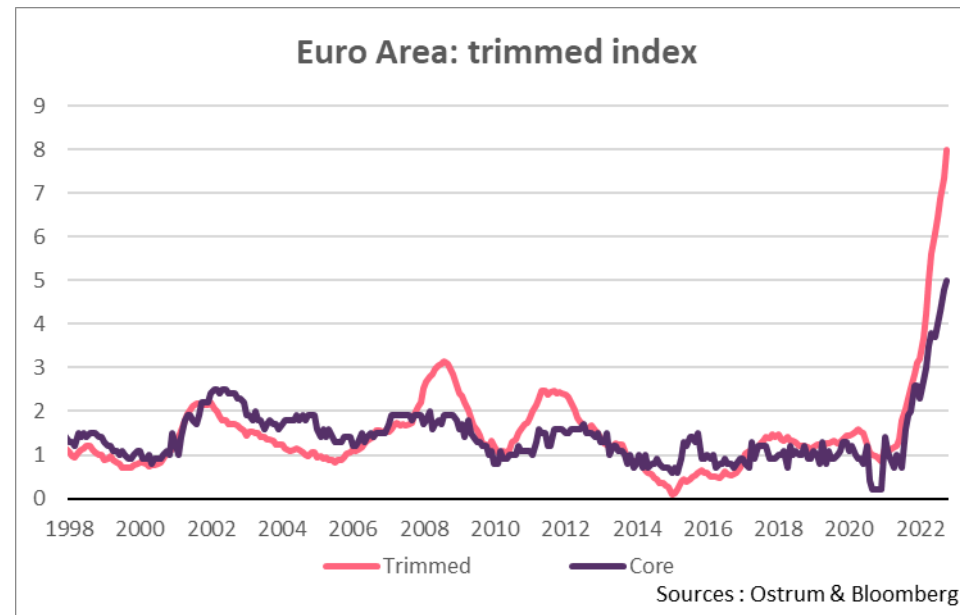
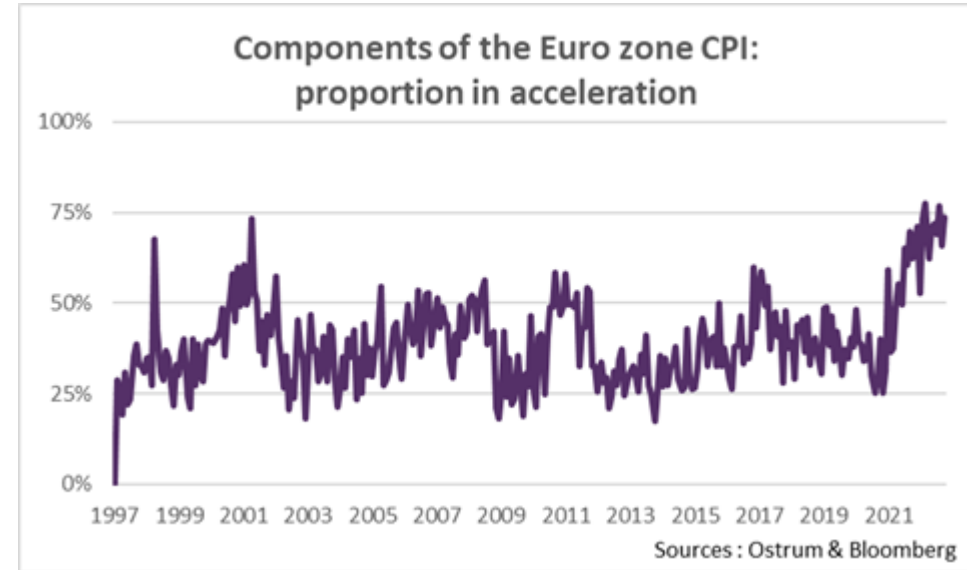
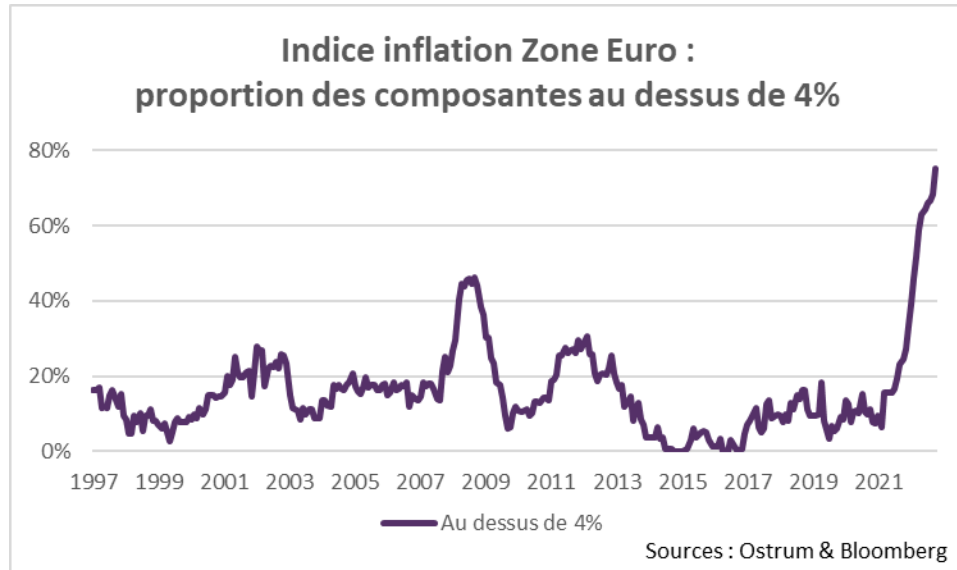
On prend les mêmes et on recommence

SXXE ↑ 420.99 +0.60 				
🕒 At 13:59 d 0 420.03 H 423.04 L 419.27 Prev 420.39 XD				
SXXE Index	Table	Export	Settings	Earnings Analysis
Range Current Season	CQ3 Ending: 8/16/2022 - 11/15/2022		Periodicity Quarter	
ESTX (EUR) Pr	Surprise	Growth		
Sector (BICS)	Reported	Sales Surprise		Earnings Surprise
11) All Securities	237 / 265		7.69%	 5.30%
12) > Materials	26 / 31		5.76%	 4.58%
13) > Industrials	49 / 53		5.99%	 6.99%
14) > Consumer Staples	13 / 16		2.55%	 7.52%
15) > Energy	7 / 9		0.82%	 6.19%
16) > Technology	18 / 21		3.21%	 6.64%
17) > Consumer Discretionary	23 / 26		1.56%	 -12.31%
18) > Communications	16 / 18		0.91%	 -92.87%
19) > Financials	34 / 36		4.09%	 24.45%
20) > Health Care	19 / 21		2.74%	 3.58%
21) > Utilities	21 / 21		59.04%	 28.88%
22) > Real Estate	11 / 13		36.61%	 -16.44%



L'INFLATION : TOUJOURS TRÈS MAUVAIS

5



L'INFLATION : OUI, MAIS....

6

Germany

🔍

Browse

14:21:13

11/20/22

📅

11/29/22

📅

Economic Releases

▼

All Economic Releases

▼

View

🔵

Agenda

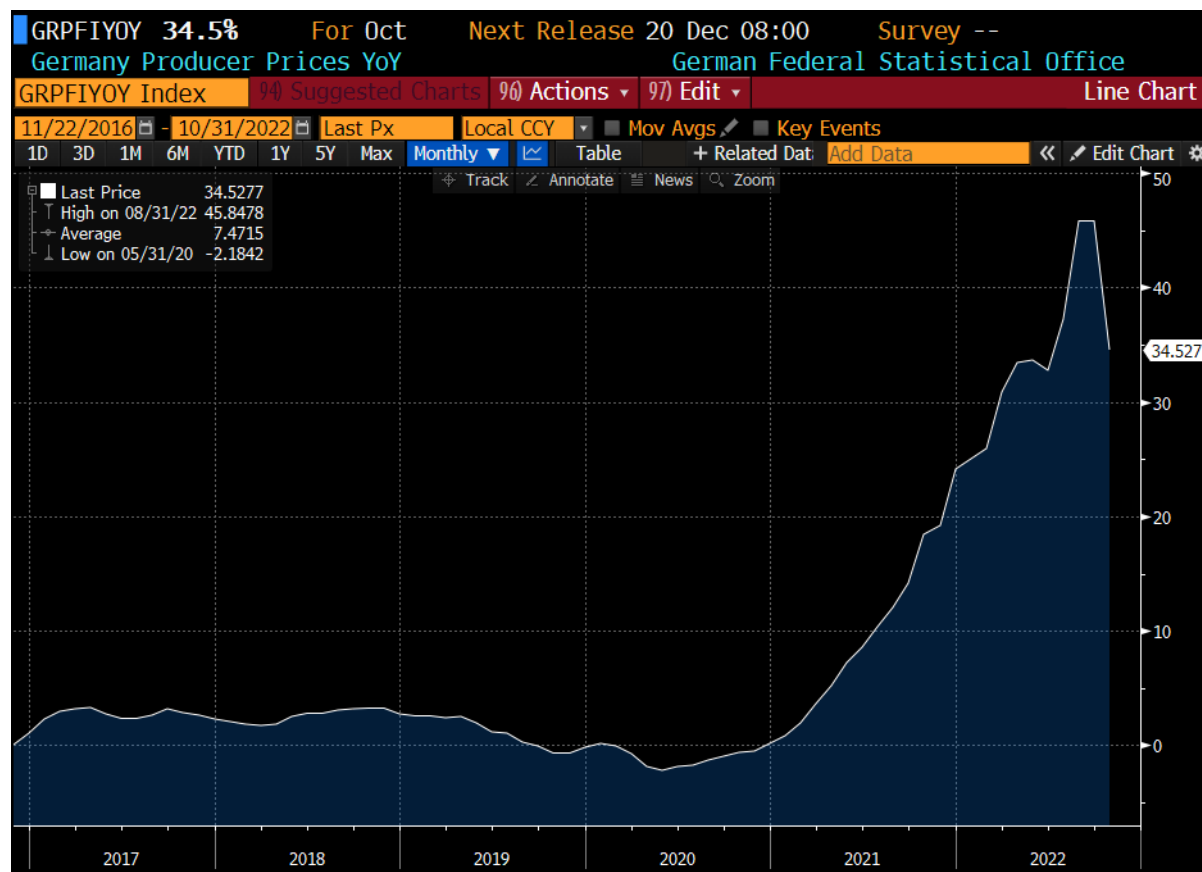
⬤

Weekly

+

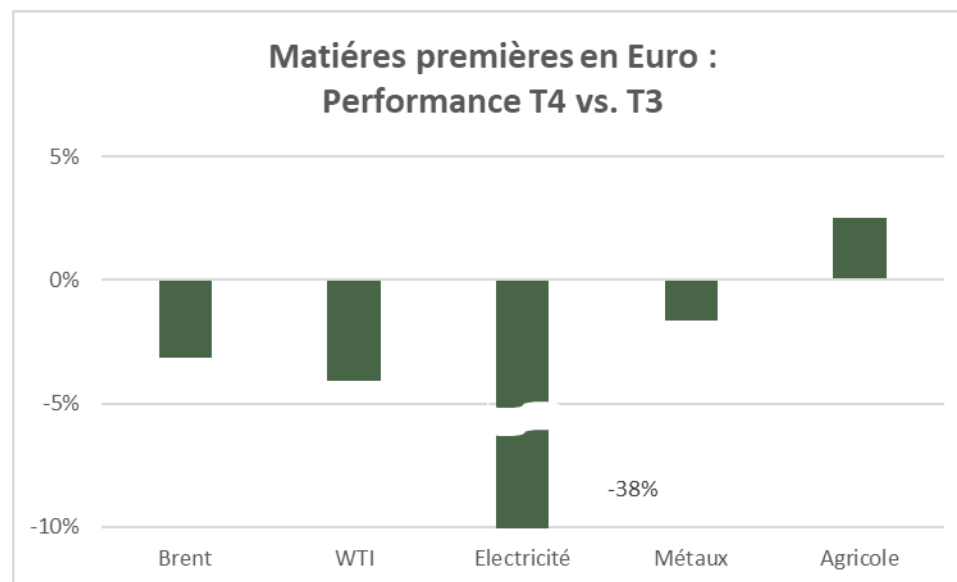
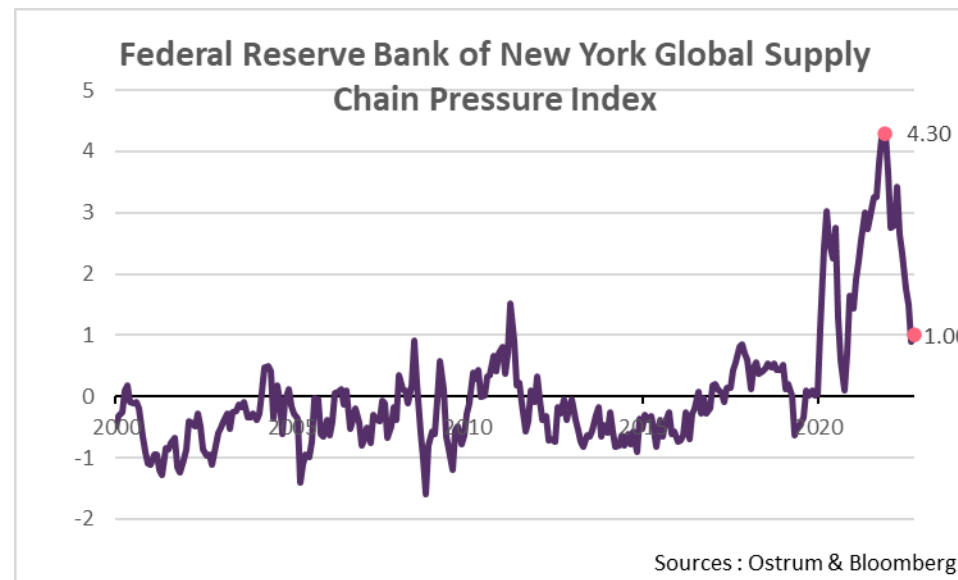
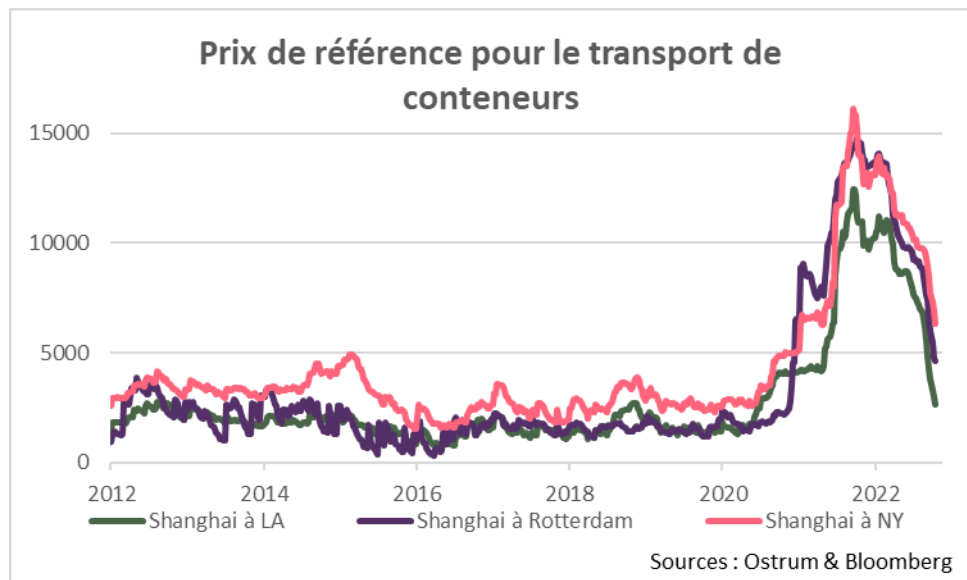
🔍

	Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	11/21	08:00		🔔	📊	PPI MoM	Oct	0.6%	-4.2%	2.3%	--
22)	11/21	08:00		🔔	📊	PPI YoY	Oct	42.0%	34.5%	45.8%	--



L'INFLATION : ET....

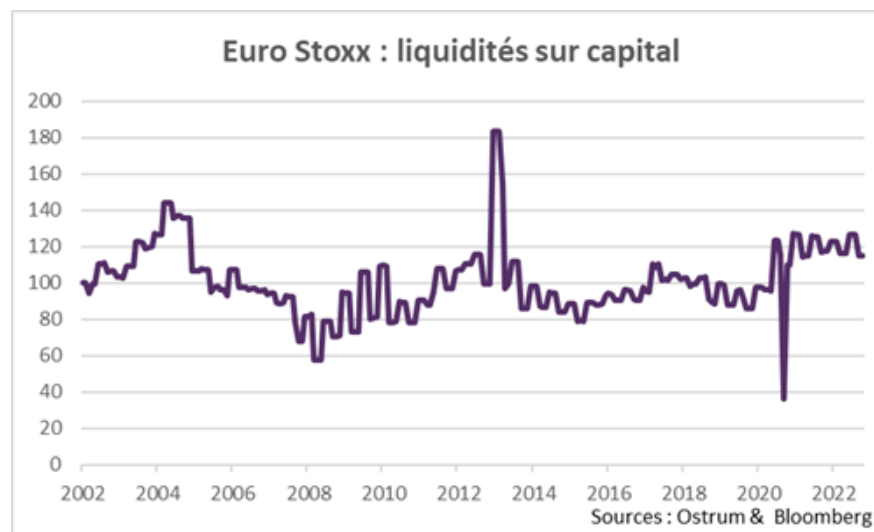
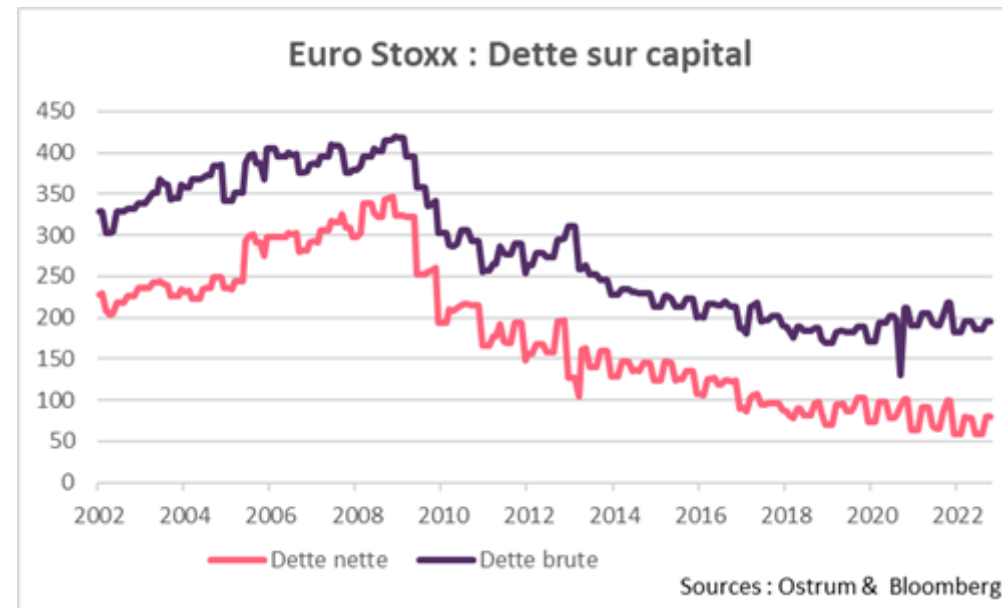
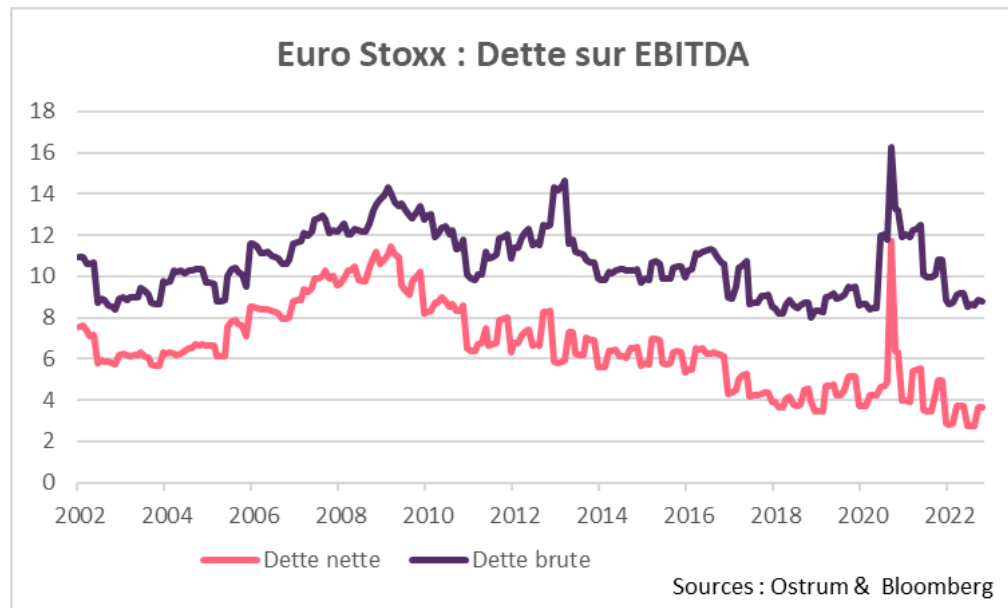
7



MARCHÉ DU CRÉDIT EUROPÉEN

8

Des fondamentaux solides

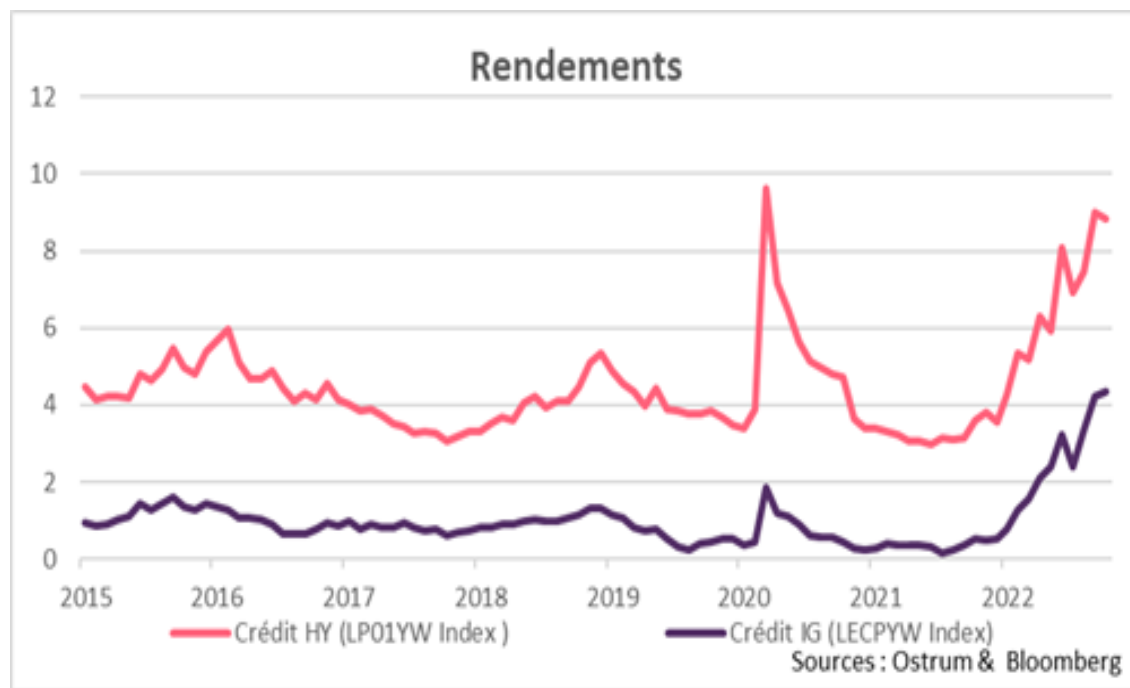


MARCHÉ DU CRÉDIT EUROPÉEN

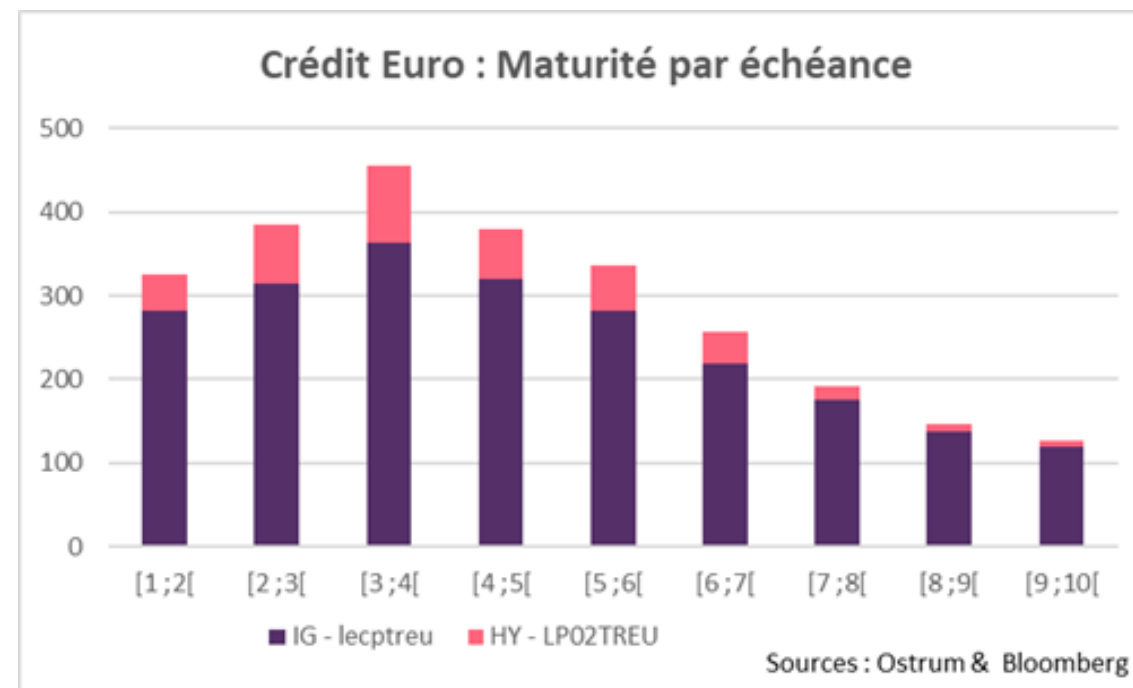
9

Quelles tensions sur le refinancement ?

Des taux très élevés



Mais pas de mur de la dette



CE QUE DIT LA BCE

La volatilité comme prédicteur des défauts

10

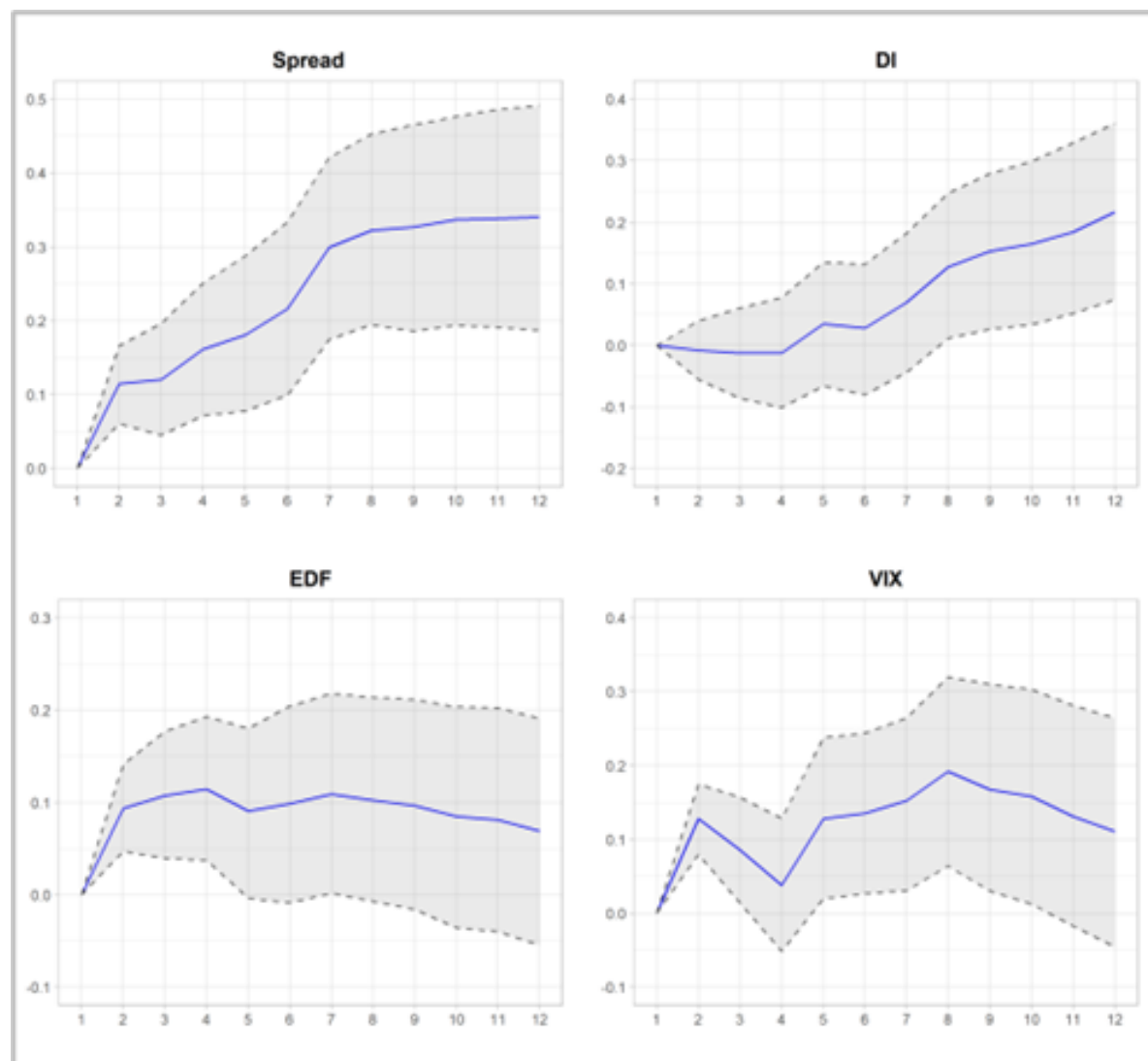


Working Paper Series

Miguel Ampudia, Filippo Busetto, Fabio Fornari

Chronicle of a death foretold: does higher volatility anticipate corporate default?

No 2749 / November 2022

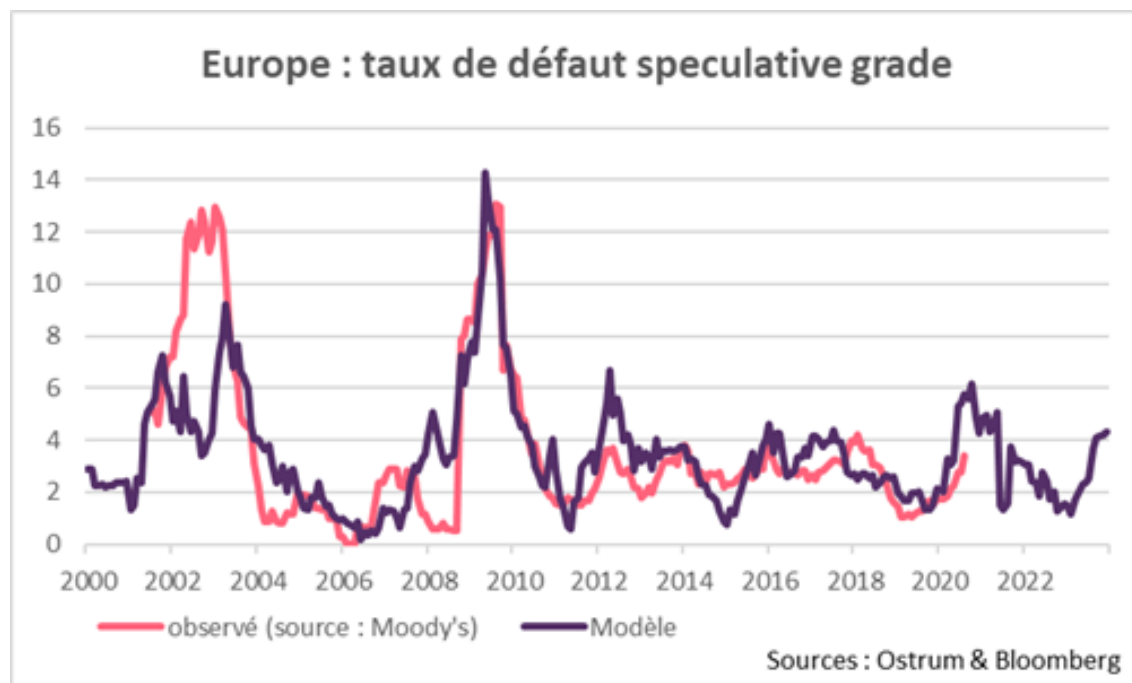


MARCHÉ DU CRÉDIT EUROPÉEN

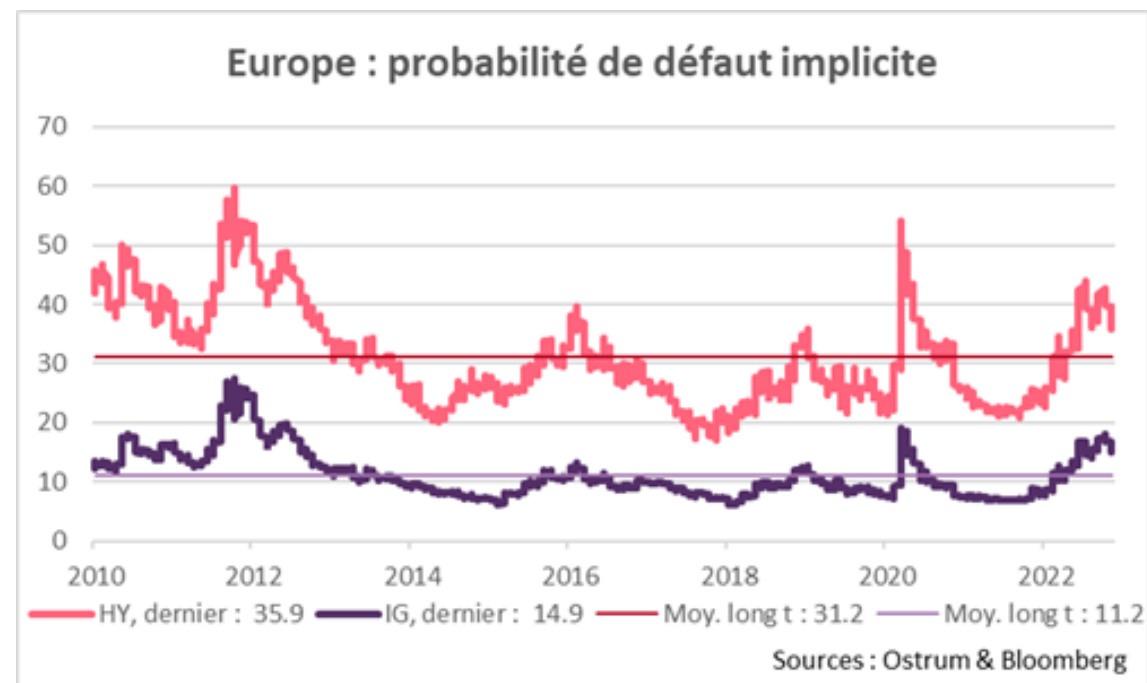
11

Notre vue

Un taux de défaut qui monte mais reste limité



Des valorisations frileuses



MARCHÉ DU CRÉDIT : QUEL TAUX DE DÉFAUT ?

Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels

N° 001 // 21 novembre 2022

● **Le thème de la semaine : Marché du crédit : quel taux de défaut ?**

- La récession économique, qui semble inéluctable en zone Euro, mais aussi la hausse des taux, qui détériore les ratios d'endettement, devraient inévitablement conduire à une hausse du taux de défaut.
- Notre approche conduit à une vue modérément pessimiste : un taux de défaut qui progresse l'année prochaine au-dessus de sa moyenne de long terme, mais qui reste très en deçà des niveaux de crise aigüe.
- Le mouvement récent a ramené les spreads à un niveau plus raisonnable. Avec l'épée de Damoclès d'un scénario économique potentiellement beaucoup plus négatif, il est probable qu'une grande partie du resserrement soit derrière nous.

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

● **La revue des marchés : Retour des flux sur les actions**

- L'inversion des courbes de taux s'accroît
- Resserrement fort des spreads souverains et de crédit
- Le budget britannique bien accueilli par les marchés
- Forte collecte sur les fonds d'actions mondiales

Axel Botte
Stratège international
axel.botte@ostrum.com

● **Le graphique de la semaine**

Euro Area: trimmed index

Les détails des chiffres d'inflation en Europe publiés la semaine dernière ne montraient aucun signe de ralentissement. Au contraire, notre indice « Trimmed » qui utilise la méthodologie de la Fed de Cleveland, atteint un plus haut historique et est en pleine accélération.

L'inflation se généralise et ne montre aucun signe d'essoufflement.

Petit bémol toutefois, l'inflation des prix industriels en Allemagne est passée de 45,5 % en septembre à 34,5 % en octobre. Un niveau toujours extrêmement élevé mais un premier signe de ralentissement. Le pic de l'inflation n'est peut-être pas si éloigné en Europe.

Source : Ostrum & Bloomberg

● **Le chiffre de la semaine**

296

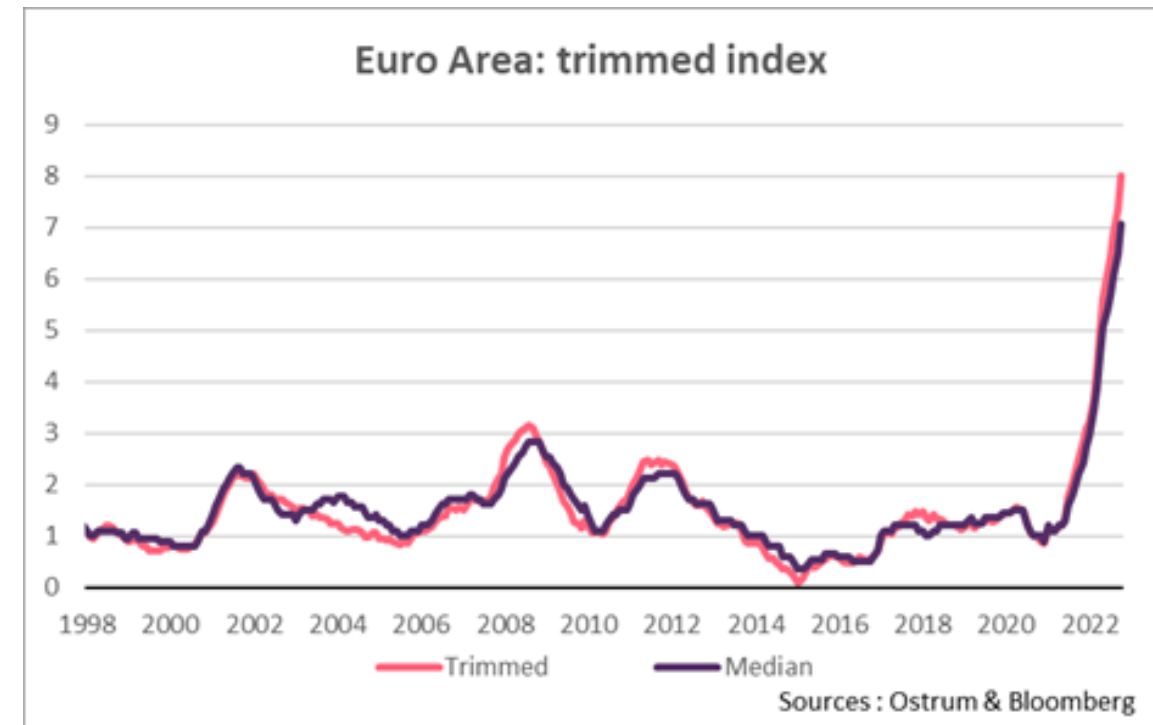
Le montant des remboursements anticipés de TLTRO en milliards d'euros. Un chiffre paradoxalement faible au regard de certaines attentes et surtout des plus de 2000 milliards de liquidités excessives dans le système.

Source : Ostrum AM

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

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

MyStratWeekly – 21/11/22 - 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.



• 48 585 279 euros

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

