

# MyStratWeekly

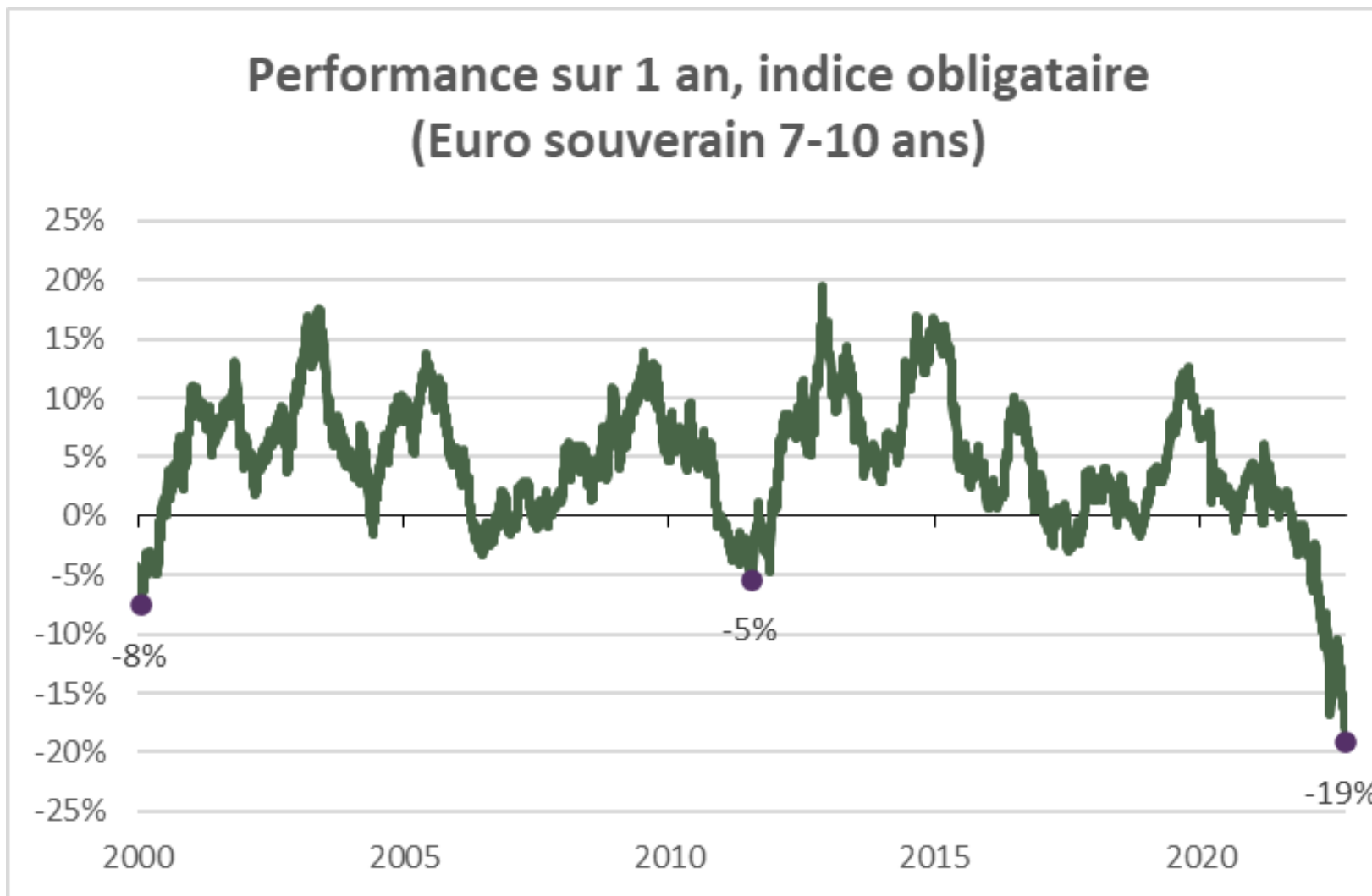
4 octobre 2022



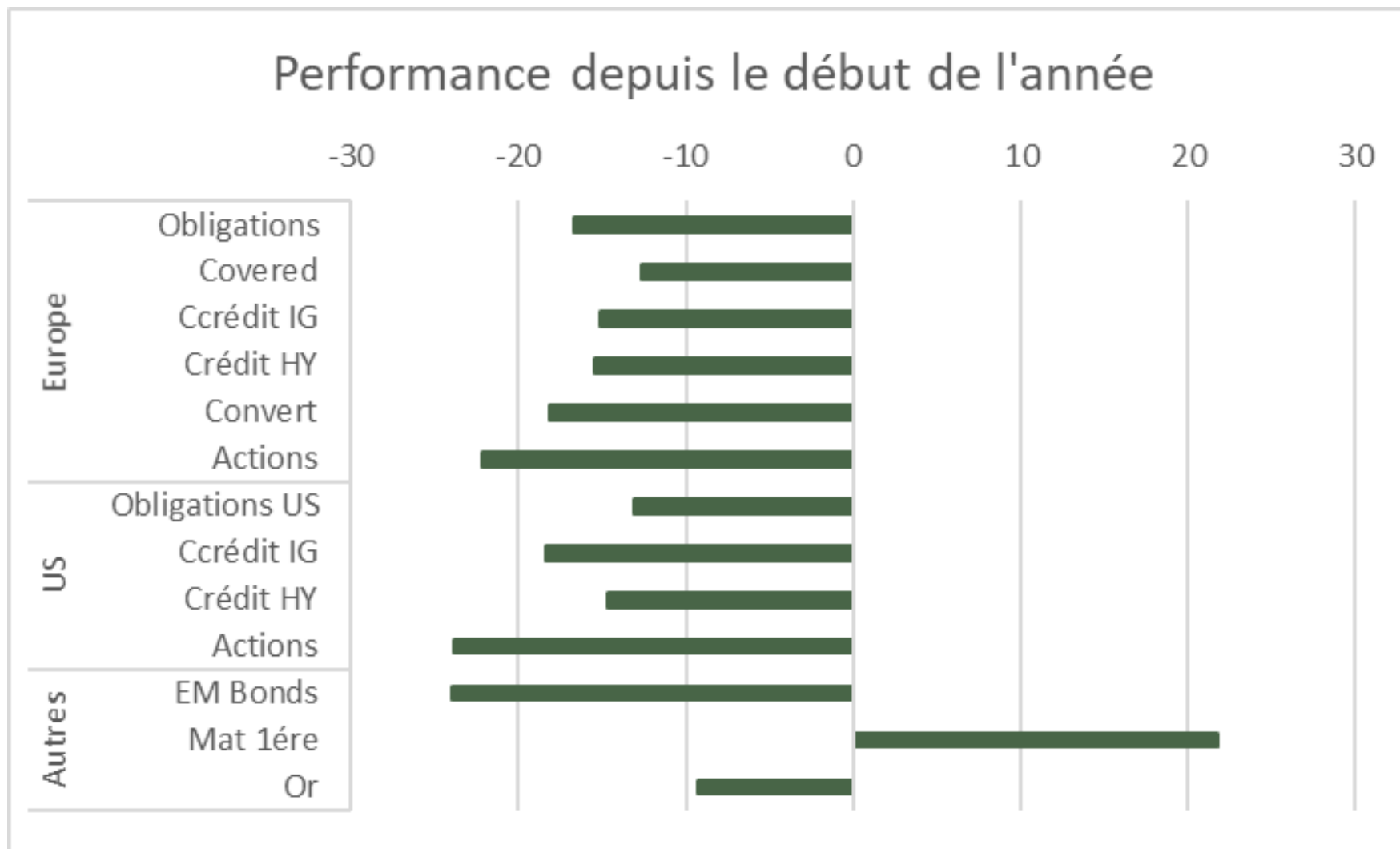
Amplifier votre  
pouvoir d'agir

# Sommaire

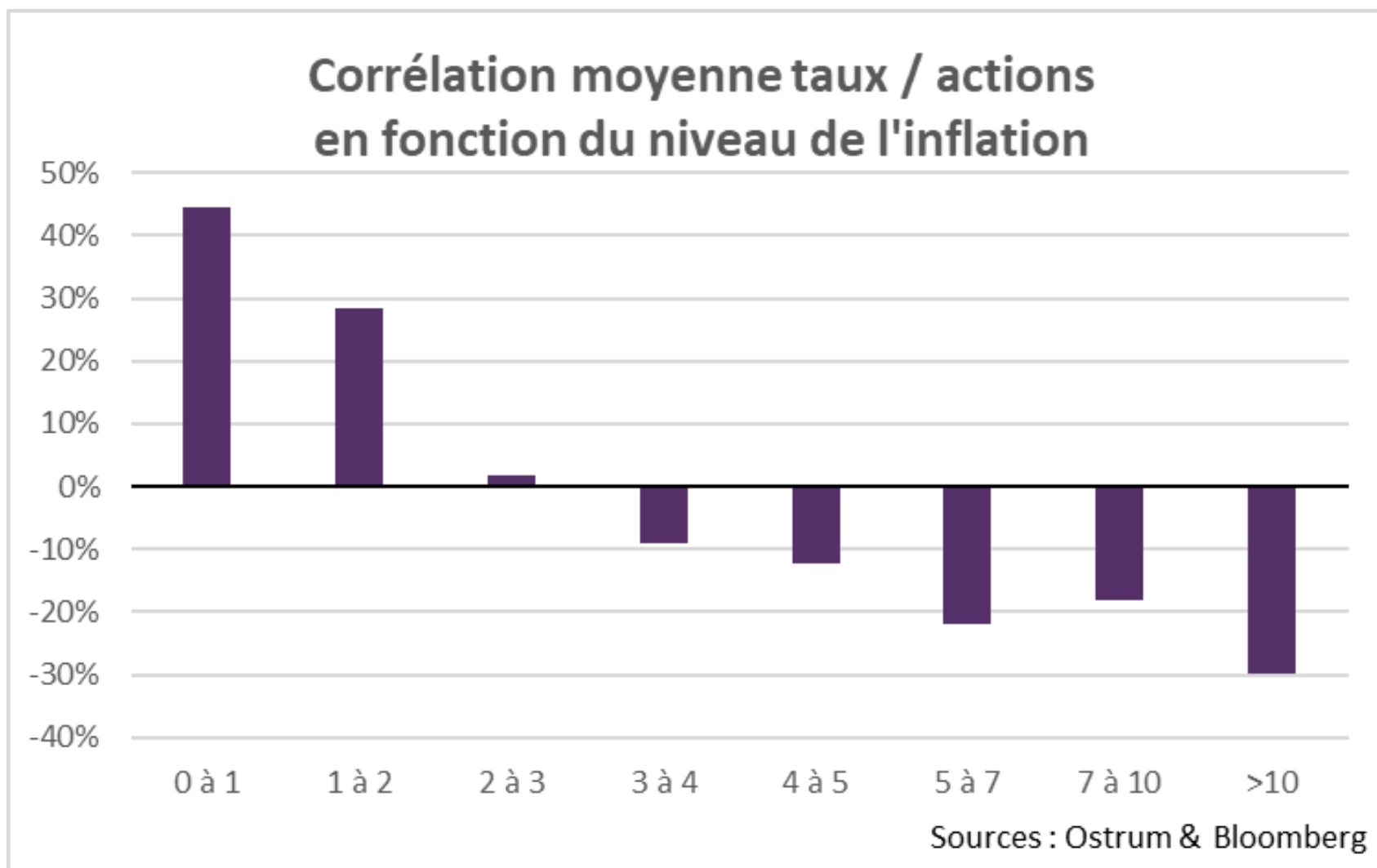
- Retour sur les marchés
- Les actions : chères ou pas chères ?



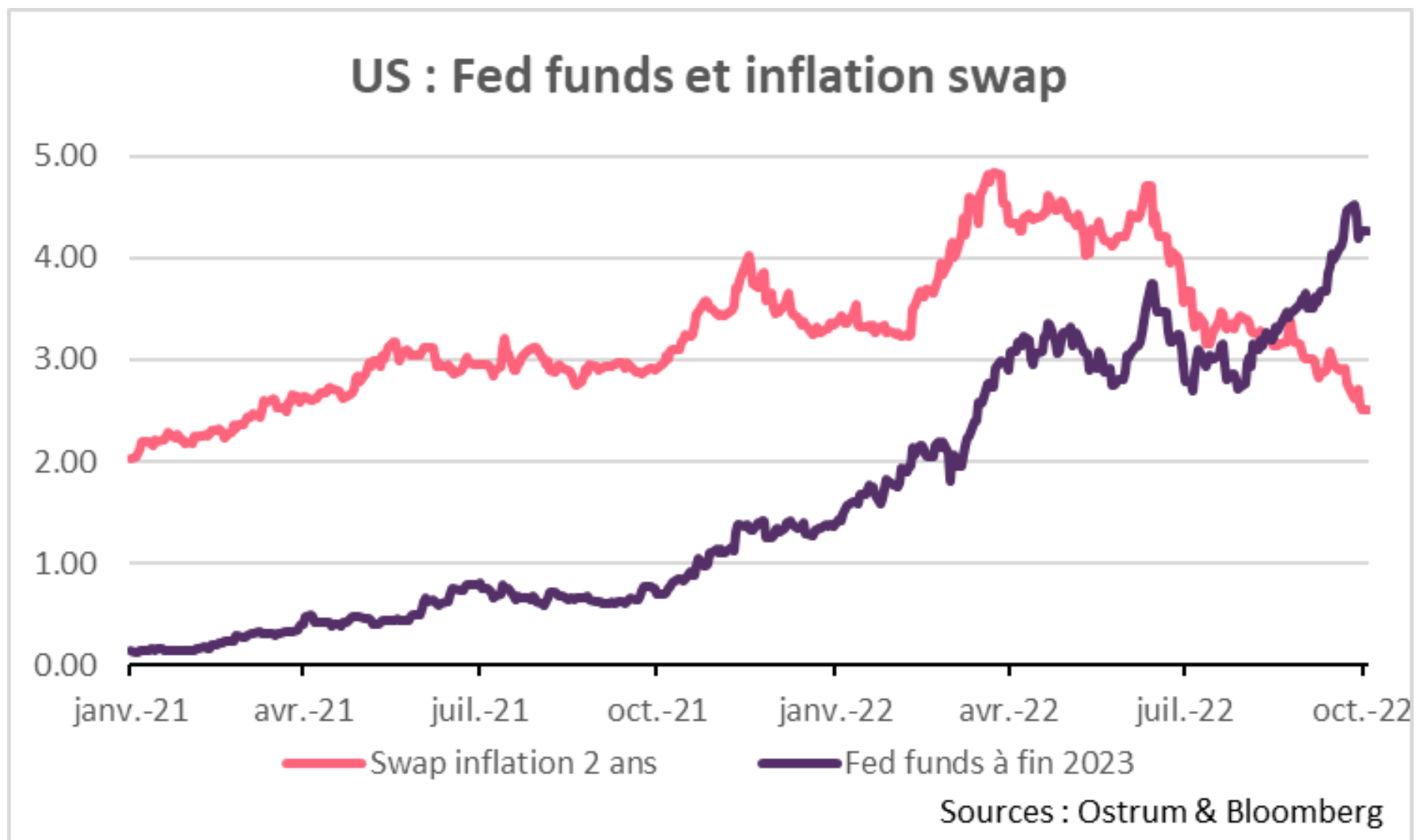
# ET POUR (PRESQUE) TOUTES LES AUTRES CLASSES D'ACTIFS



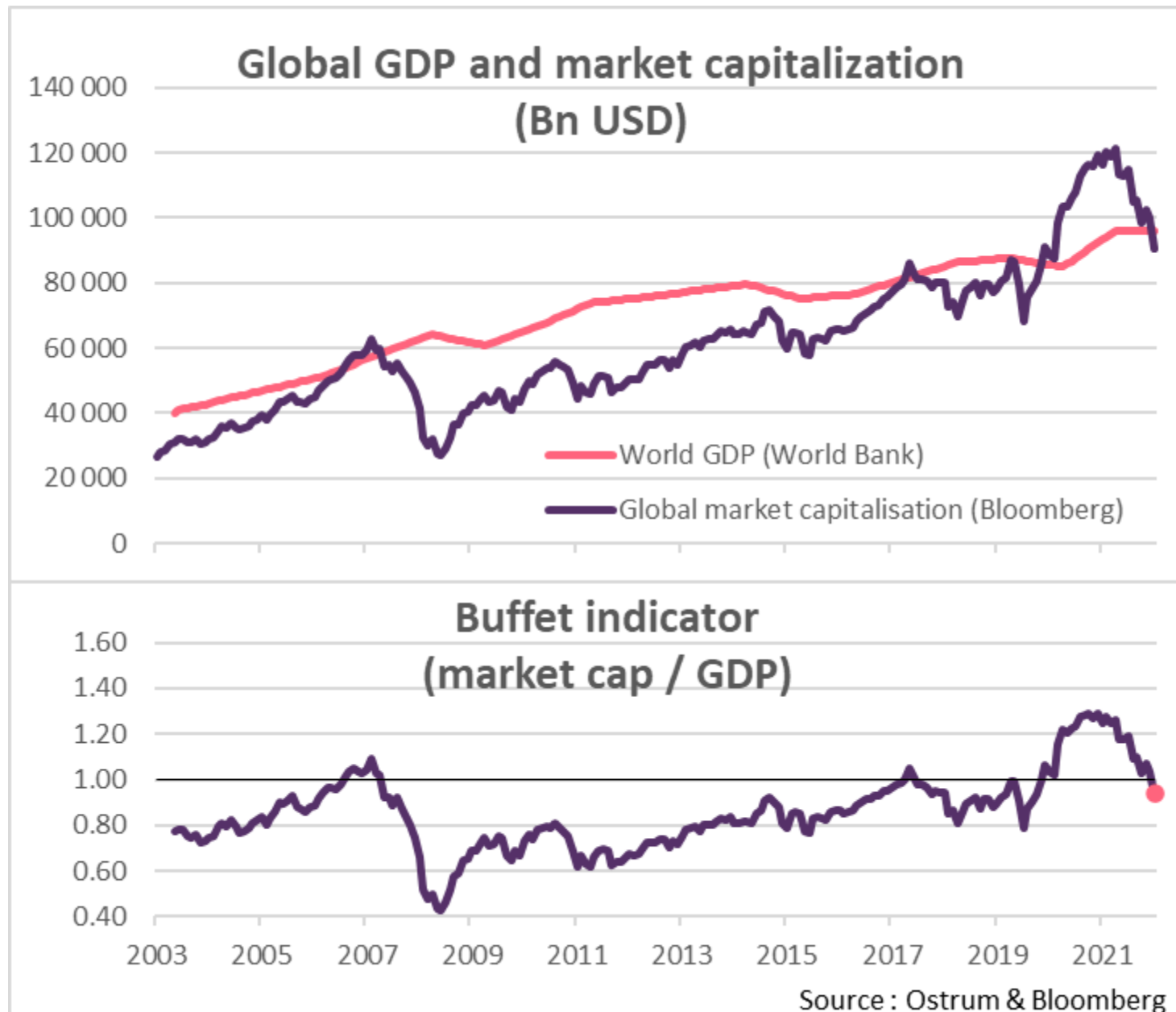
# MALHEUREUSEMENT, LE MONDE À CHANGÉ, LA DIVERSIFICATION EST BEAUCOUP PLUS DIFFICILE À TROUVER



# CHANGEMENT DE DIRECTION ?

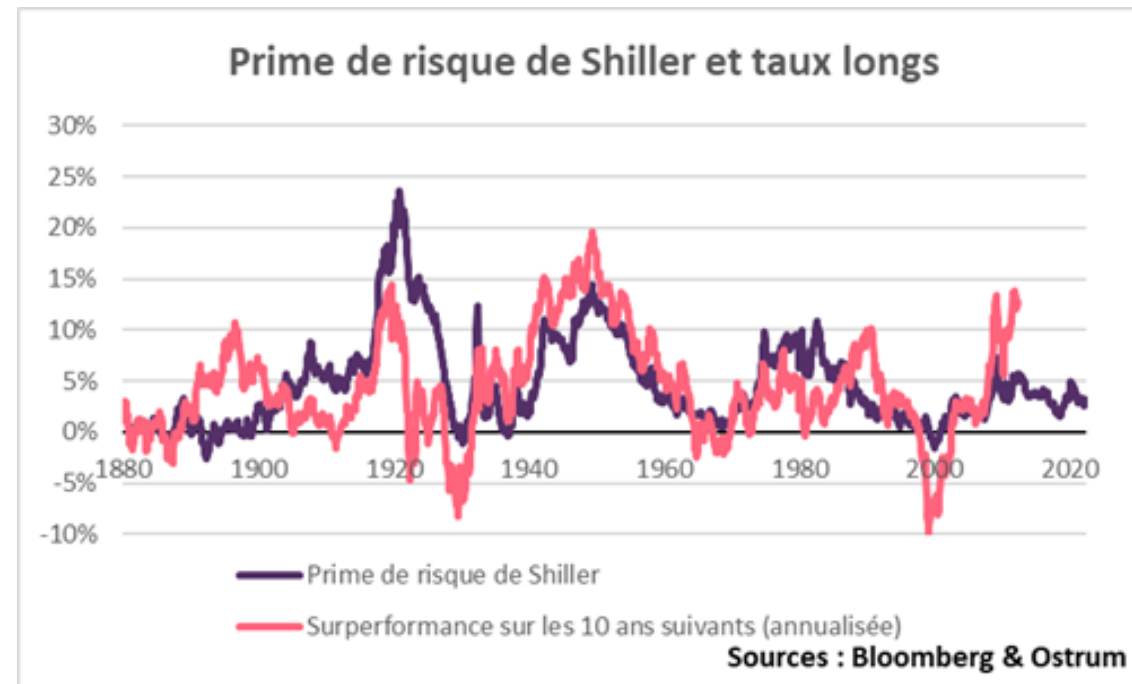
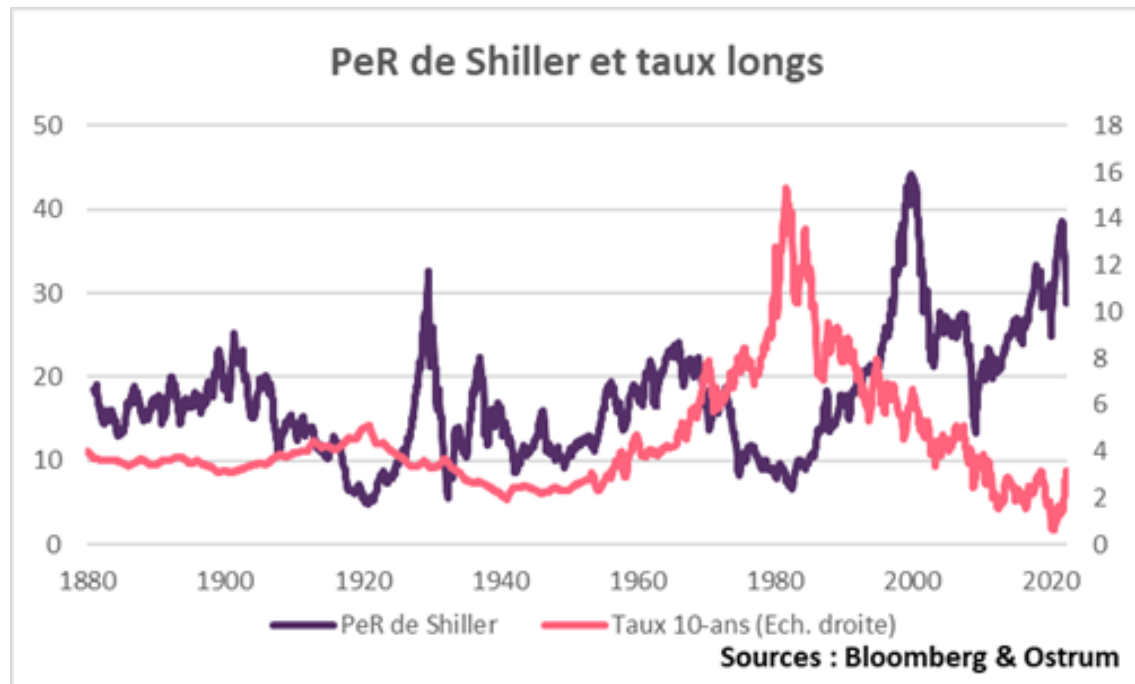


# TROP CHER LES ACTIONS ? LE CAS GLOBAL



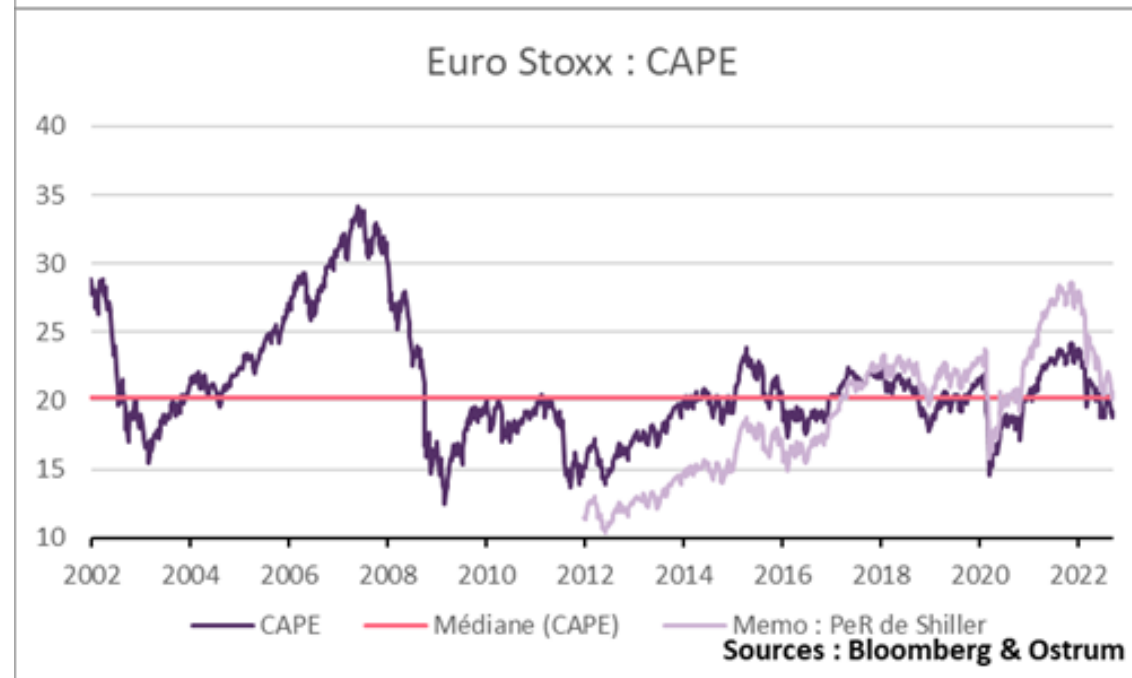
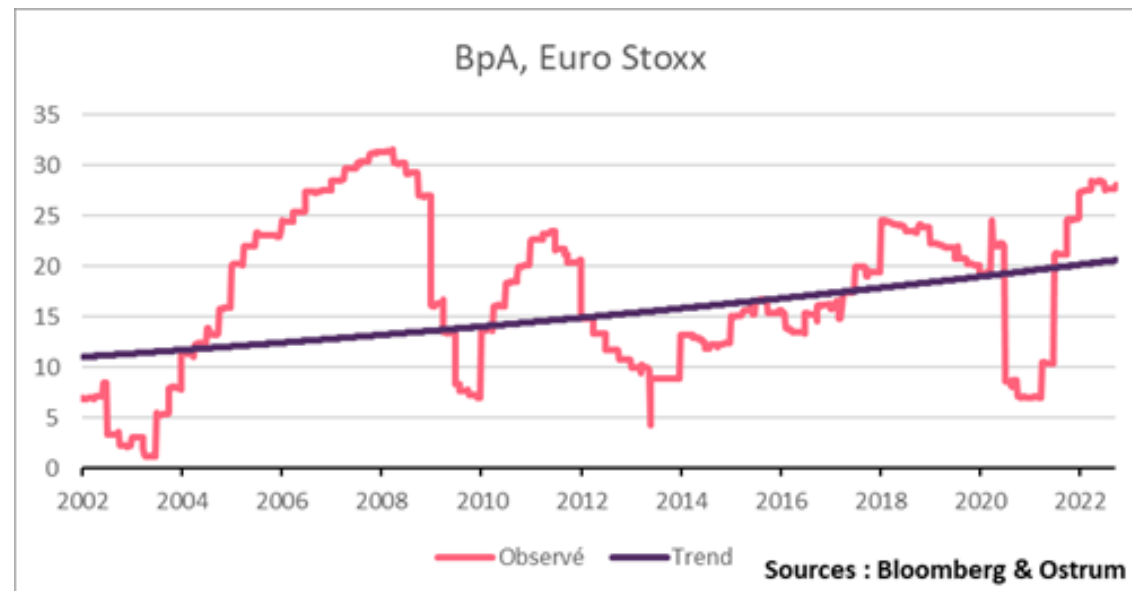
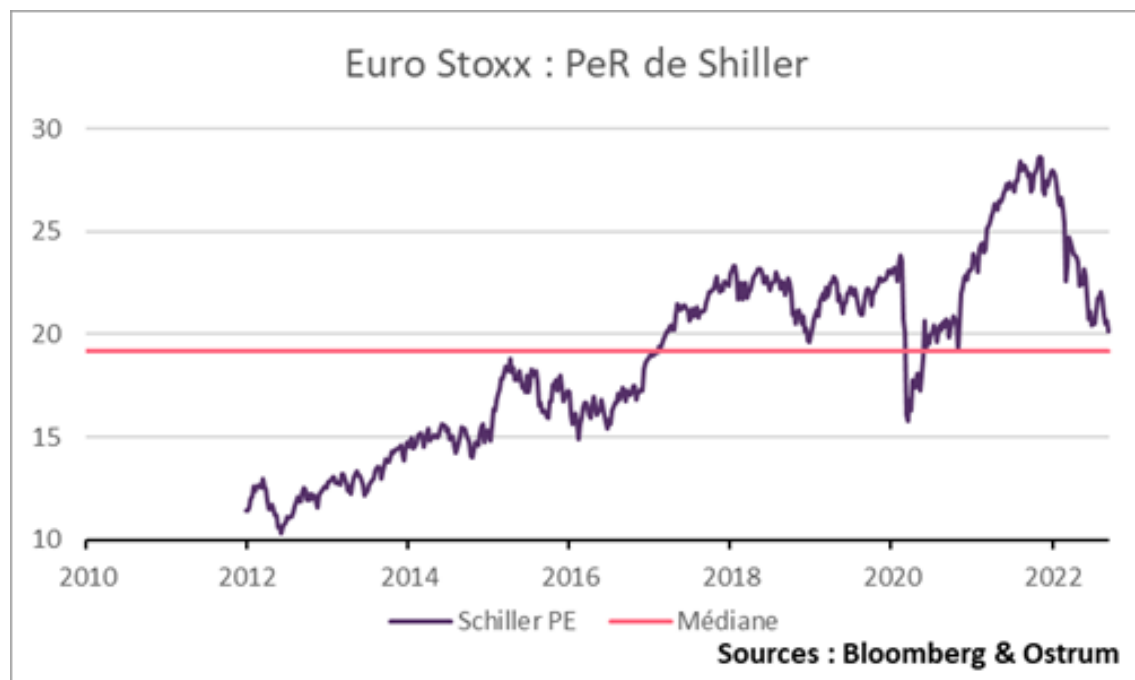


# TROP CHER LES ACTIONS ? LE CAS DES ETATS-UNIS

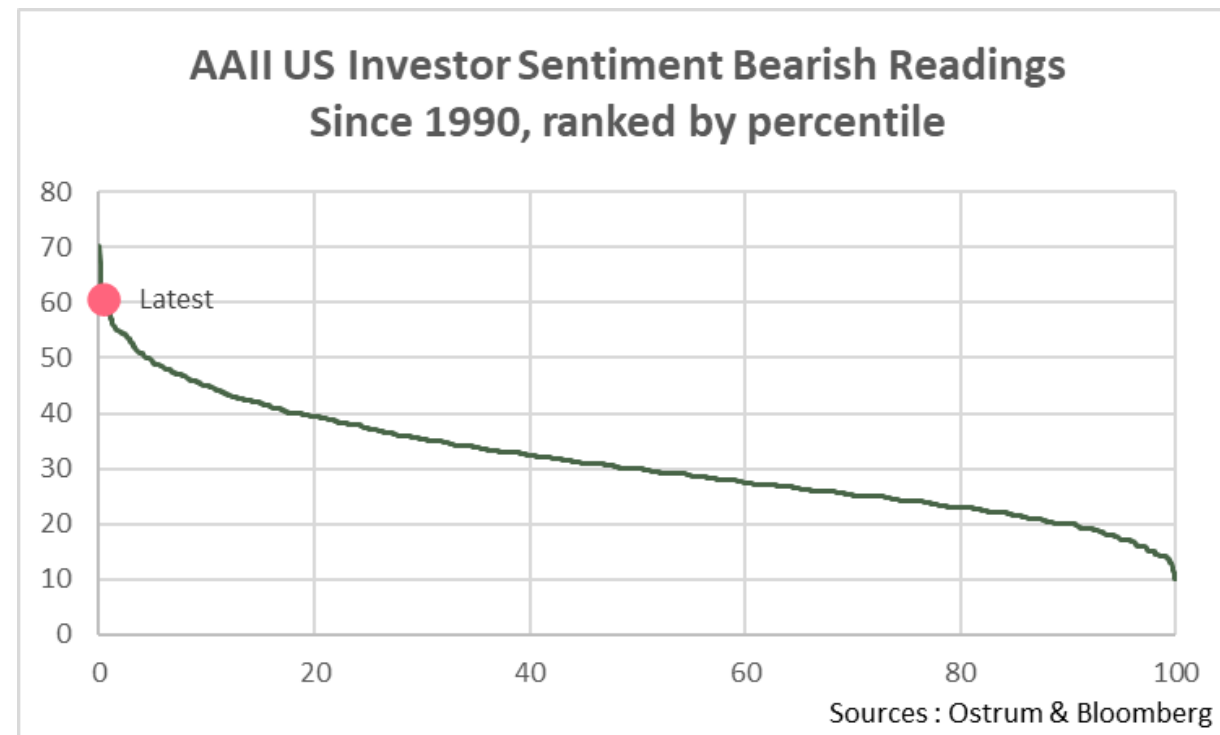
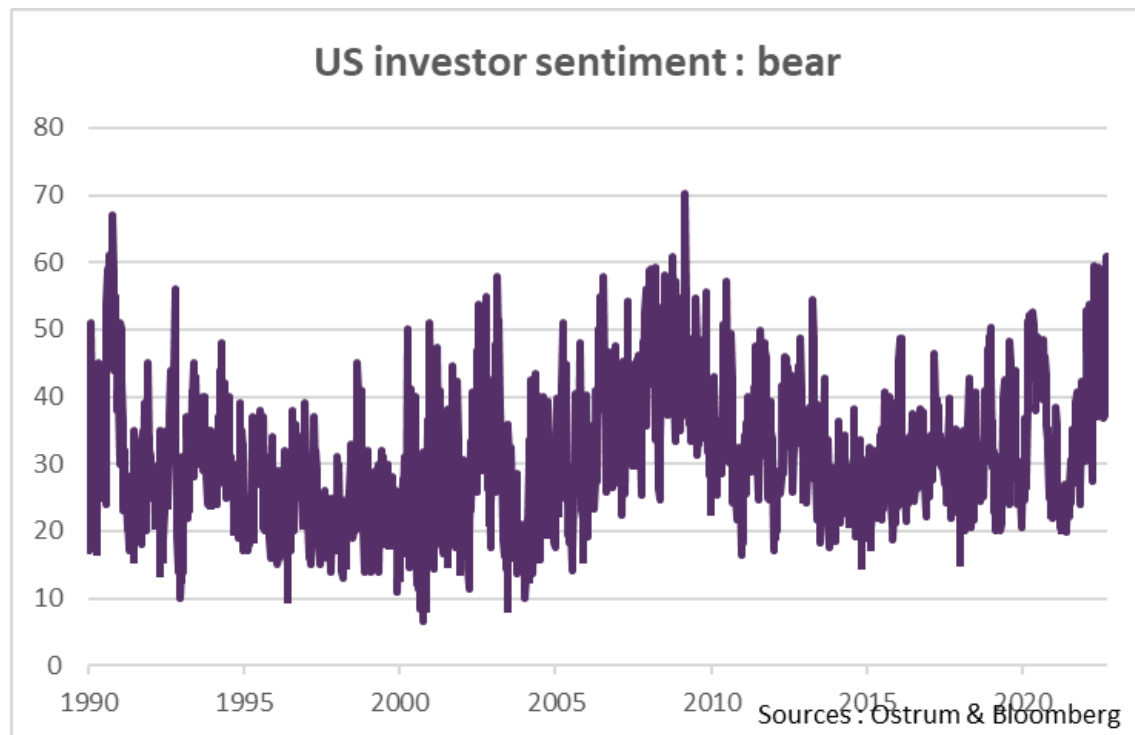




# TROP CHER LES ACTIONS ? ET L'EUROPE ?



# PESSIMISME EXTRÊME



**Ostrum** ASSET MANAGEMENT

**MyStratWeekly**  
Market views and strategy

This document is intended for professional clients in accordance with MIFID  
N° 085 // October 3, 2022

● **Topic of the week: Shiller's PE: United States and Europe**

- The sharp decline of the stock exchanges gave rise to a debate. While the observed PE collapsed, the question focuses on the fact that these PE are distorted by excessively high EPS and therefore advocated to be corrected downwards;
- Shiller's PE is often misplaced. Its current level is consistent with the stock market performance over the coming decade, which remains more than honorable, at around 6% per year;
- The application of the methodology to Europe gives a neutral signal.

● **Market review: Panic in London**

- UK mini-budget triggers financial storm;
- The BoE intervenes to stem fire sales of Gilts by pension funds;
- Renewed tensions on spreads, except for sovereign bonds;
- US stocks plunge 3%.

● **Chart of the week**

Money Supply G3 (USA + Euro Area + Japan)  
YoY growth

Rising rates are only part of the history of monetary upturn. One of the consequences is also the decline in the money supply, which is very marked for the G3, the three main countries.

This decrease in available liquidity is also one of the reasons for the difficulties of risky assets.

Sources : Ostrum & OCDE

● **Figure of the week**

**164**  
Source : Ostrum AM

In basis points, the increase of the 30 years UK yield between 22 and 28 September (3.49% to 5.13% intraday).  
Mr. Truss' budget was not much appreciated by the markets.

**Stéphane Déo**  
Head of markets strategy  
stephane.deo@ostrum.com

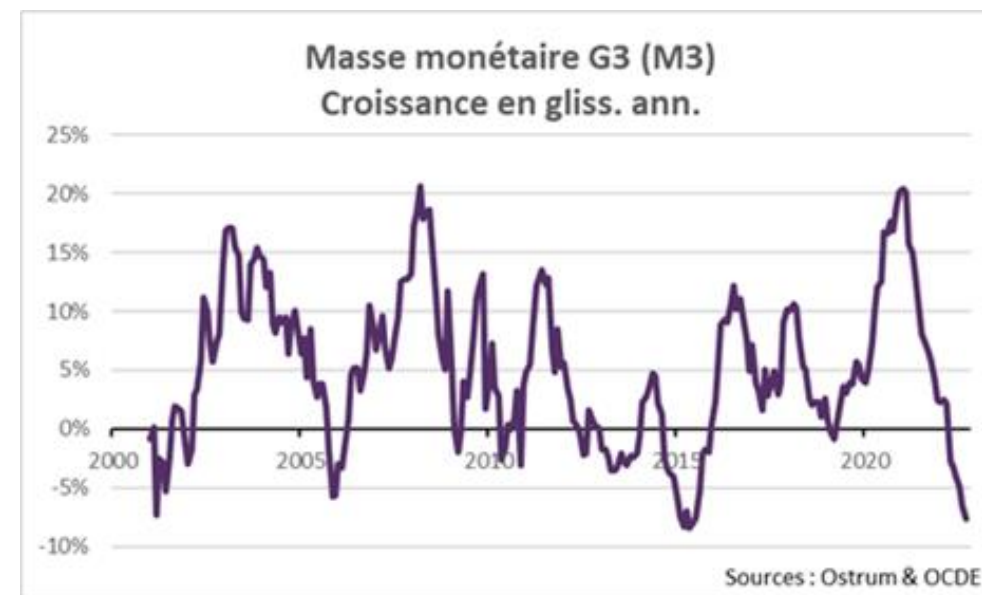
**Axel Botte**  
Global strategist  
axel.botte@ostrum.com

**Zouhoure Bousbih**  
Emerging countries strategist  
zouhoure.bousbih@ostrum.com

**Aline Goupil-Raguénès**  
Developed countries strategist  
aline.goupil-raguenes@ostrum.com

MyStratWeekly – 03/10/22 - 1

# LE PER DE SHILLER : ÉTATS-UNIS ET EUROPE



## 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](http://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](http://www.ostrum.com)

