

# MyStratWeekly

## 20 septembre 2022



Amplifier votre  
pouvoir d'agir

# Sommaire

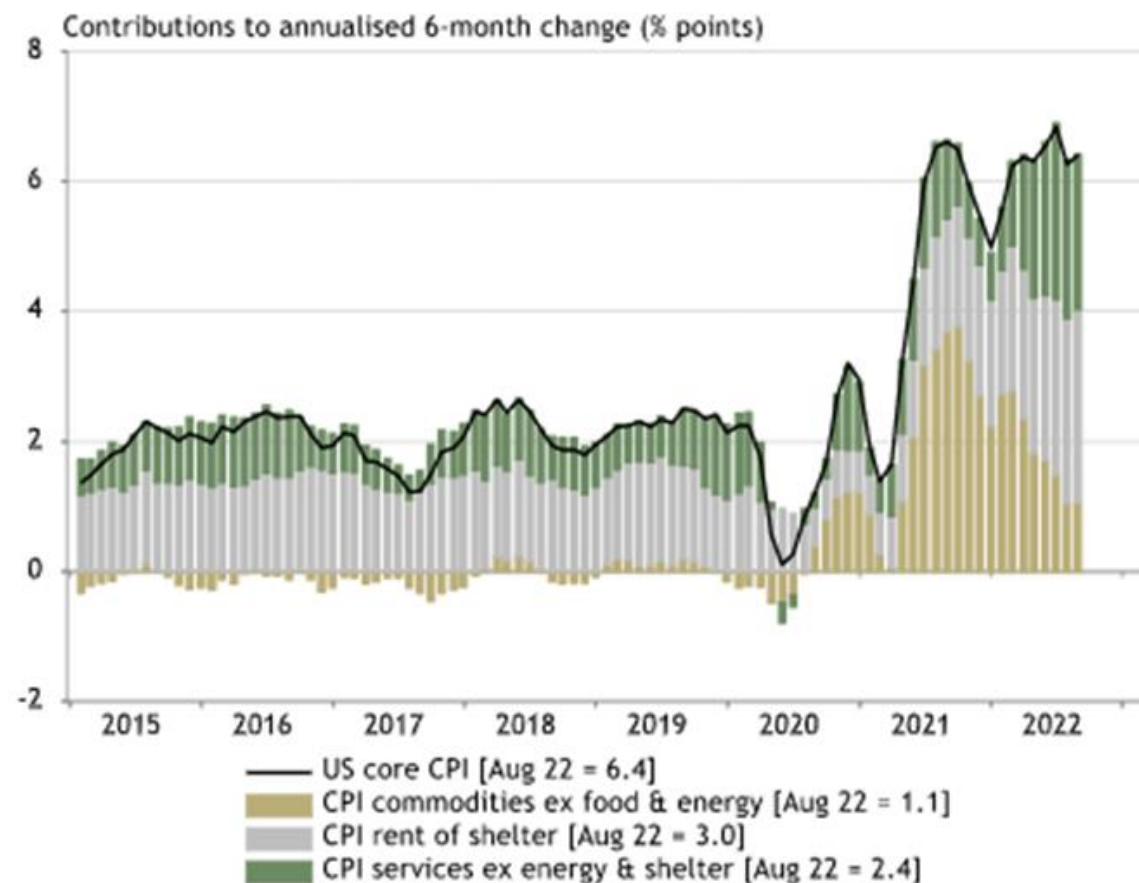
- Inflation (et oui, encore...)
- Fed
- Emergents

# INFLATION ETATS-UNIS : C'EST LAID, TRÈS LAID

Headline : 8,3 % après 8,5 % [2ème baisse de suite, on était à 9,1 % en juin]

Core : 6,3 % après 5,6 %

## Chart 2: Contributions to 6-month US core inflation

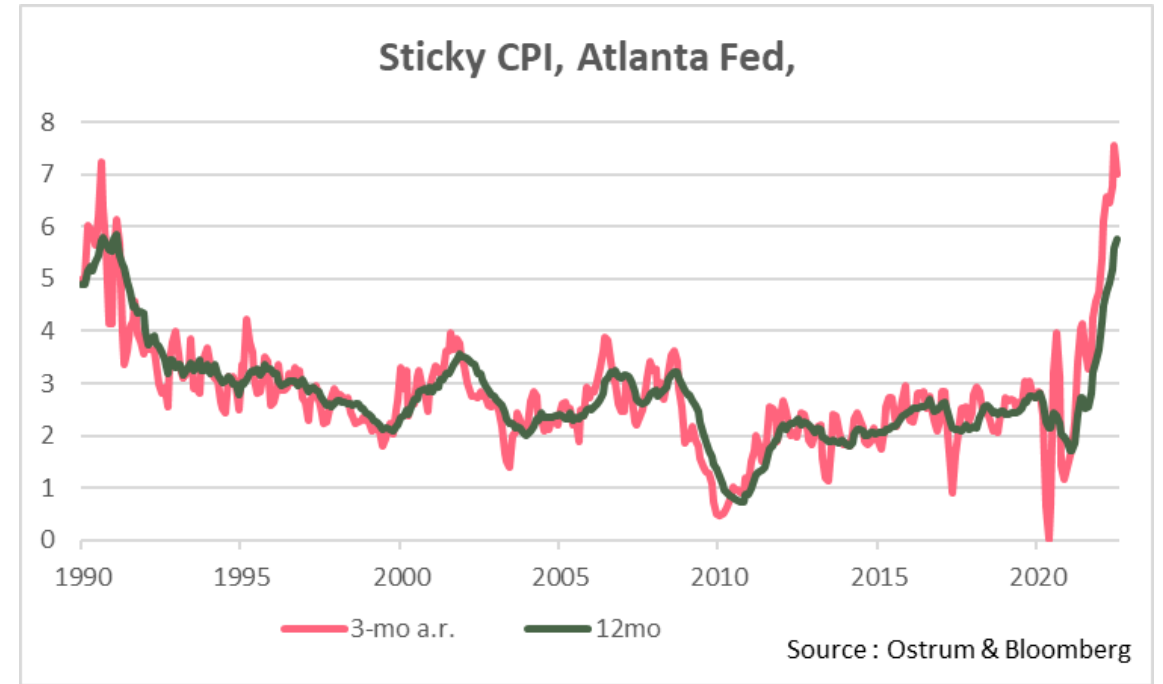
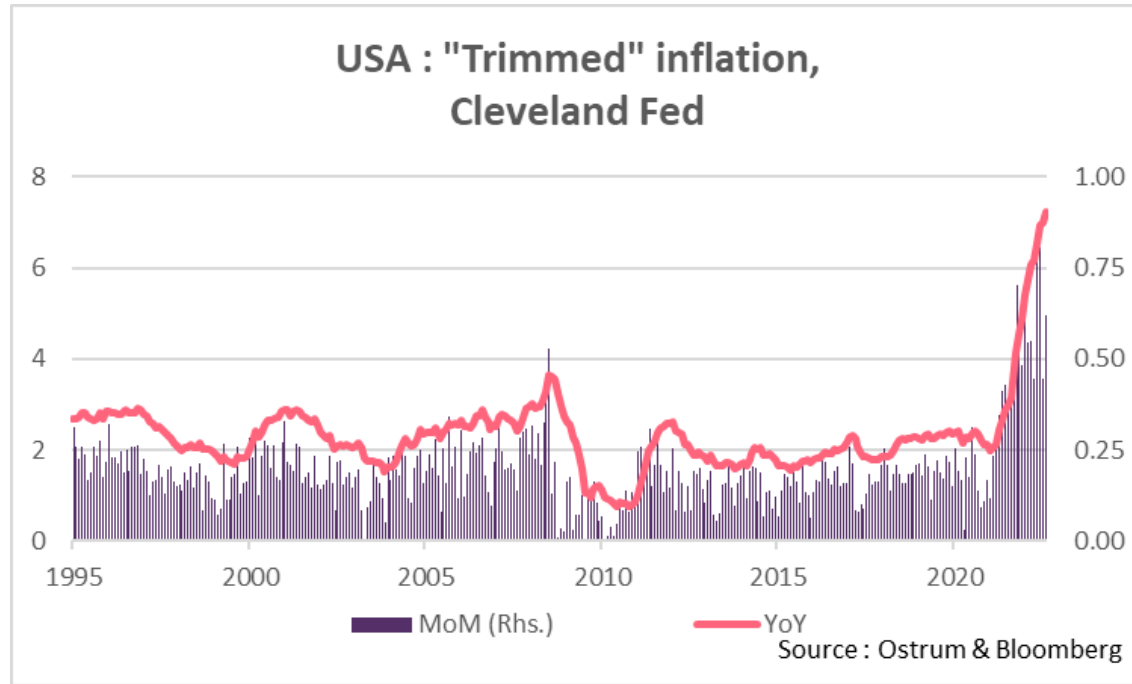


Source: ASR Ltd. / Refinitiv Datastream

# INFLATION ETATS-UNIS : C'EST LAID, TRÈS LAID

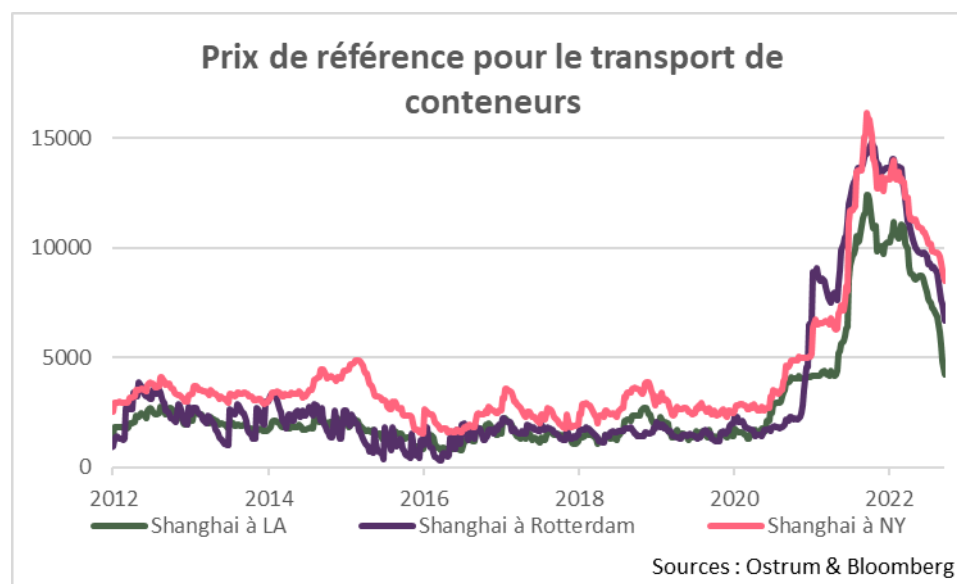
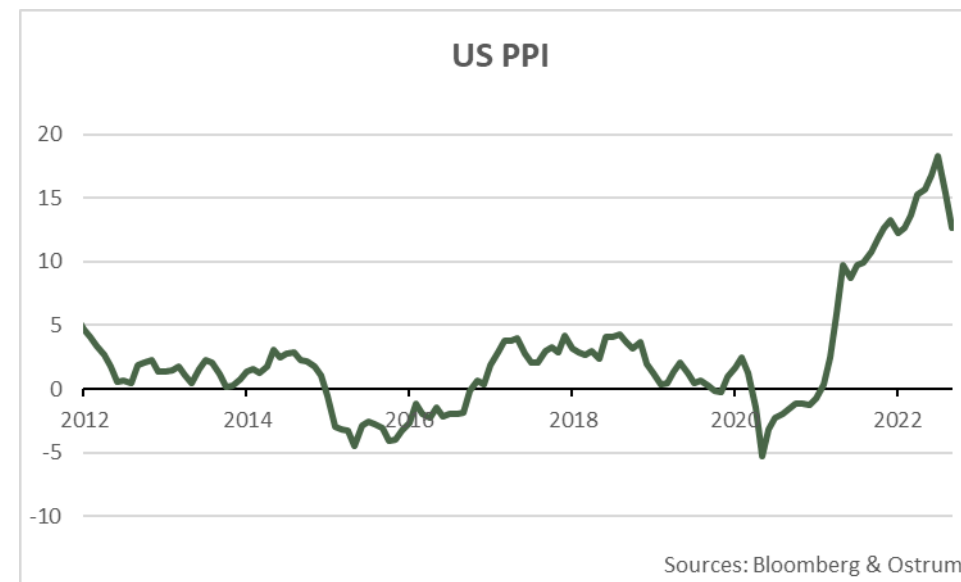
Headline : 8,3 % après 8,5 % [2ème baisse de suite, on était à 9,1 % en juin]

Core : 6,3 % après 5,6 %



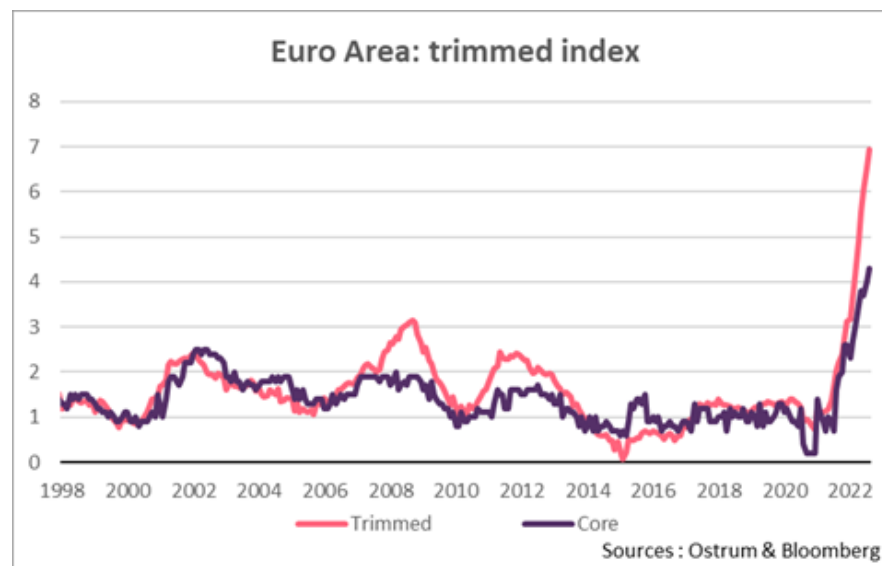
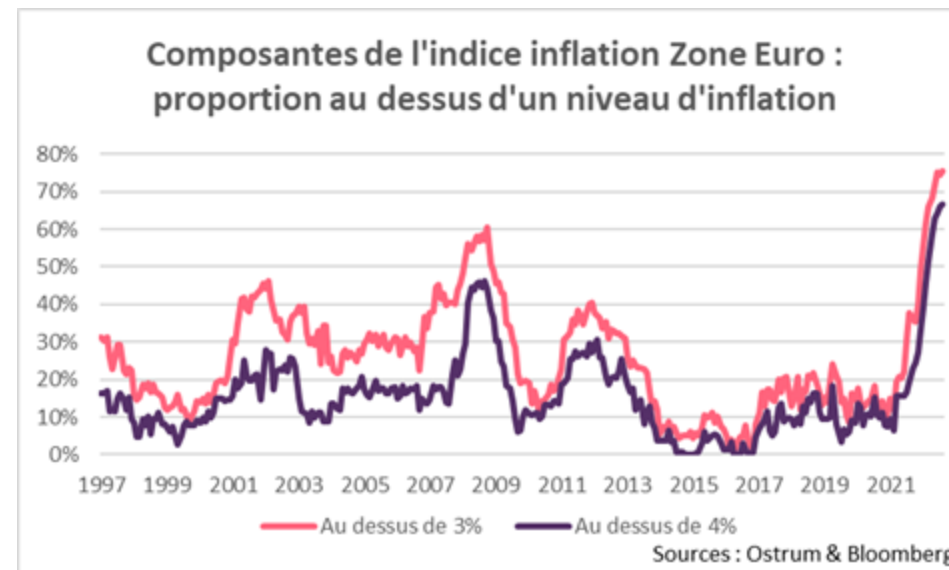
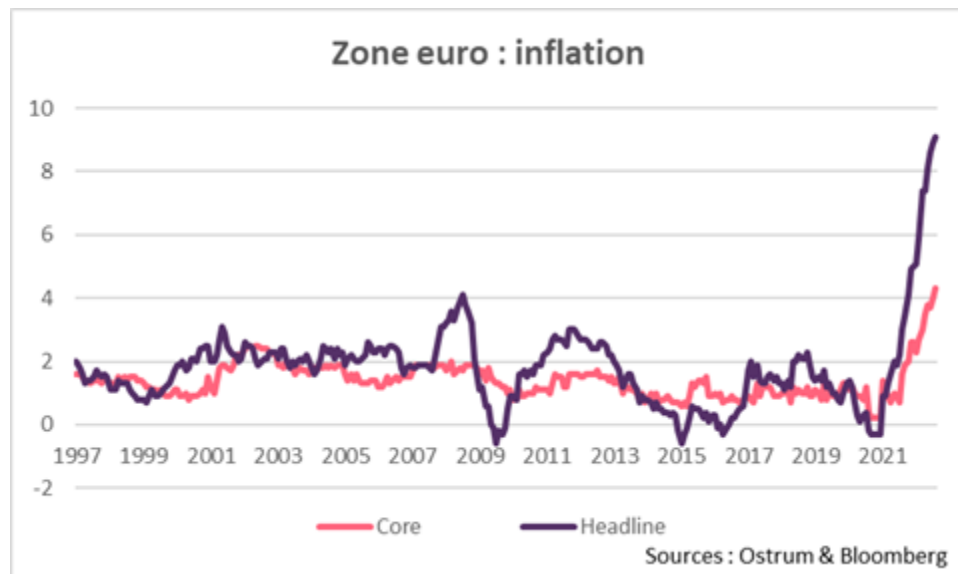
# INFLATION US : OUI, MAIS....

Les indicateurs avancés commencent à se retourner



# INFLATION EN EUROPE : MÊME CHOSE

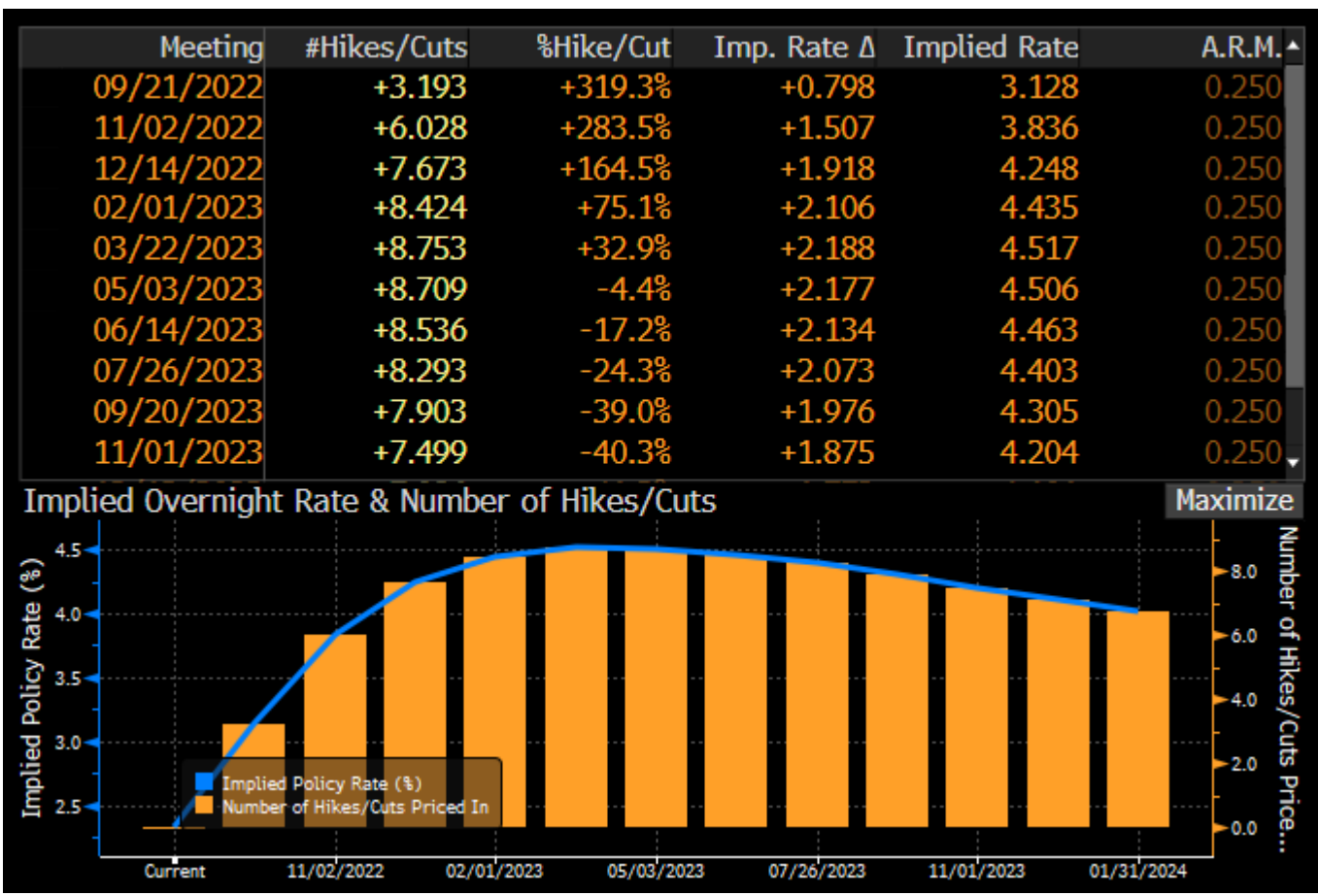
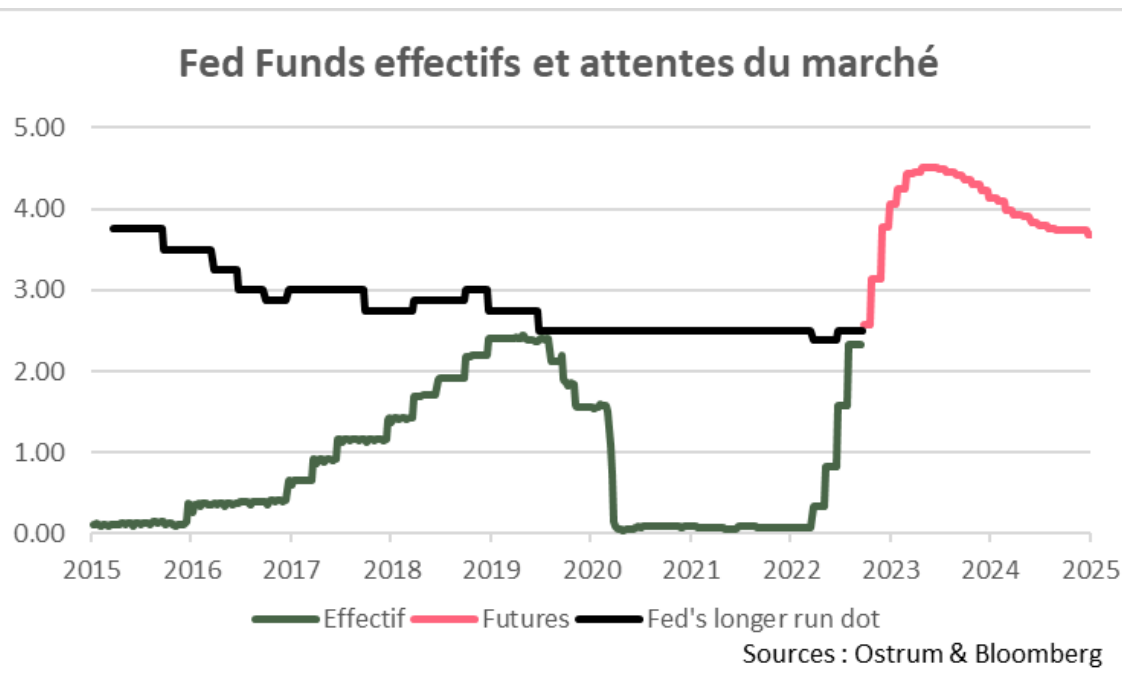
Très forte généralisation de l'inflation à un nombre inhabituellement large de secteurs et aucun signe de ralentissement, bien au contraire.



# FED : UN AUTRE 75 PDB

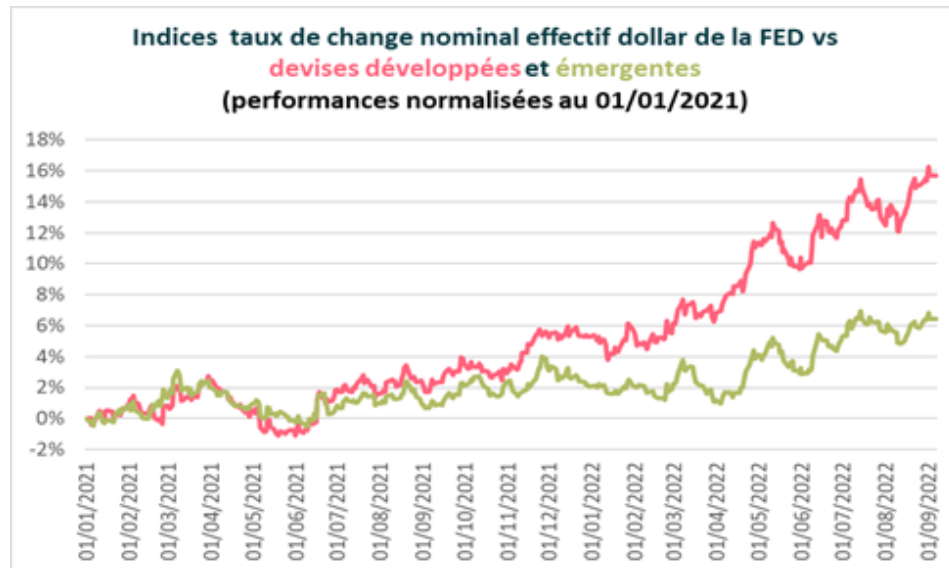
On passe nettement en restrictif

Fed Funds effectifs et attentes du marché

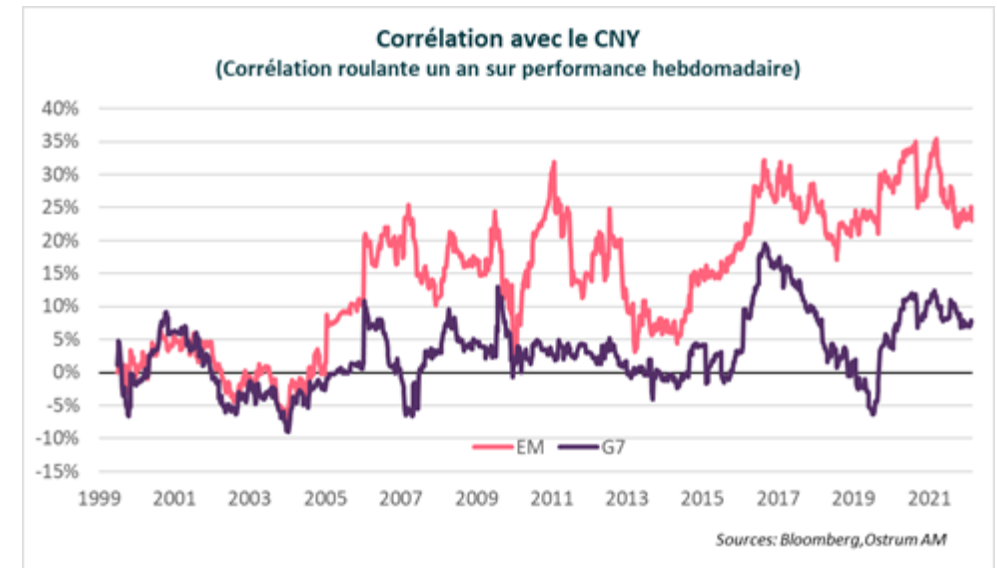


# EM : LE ROI DOLLAR SÈME LE TROUBLE CHEZ LES EM

Les devises développées ont le plus pâti de l'envolée du roi dollar



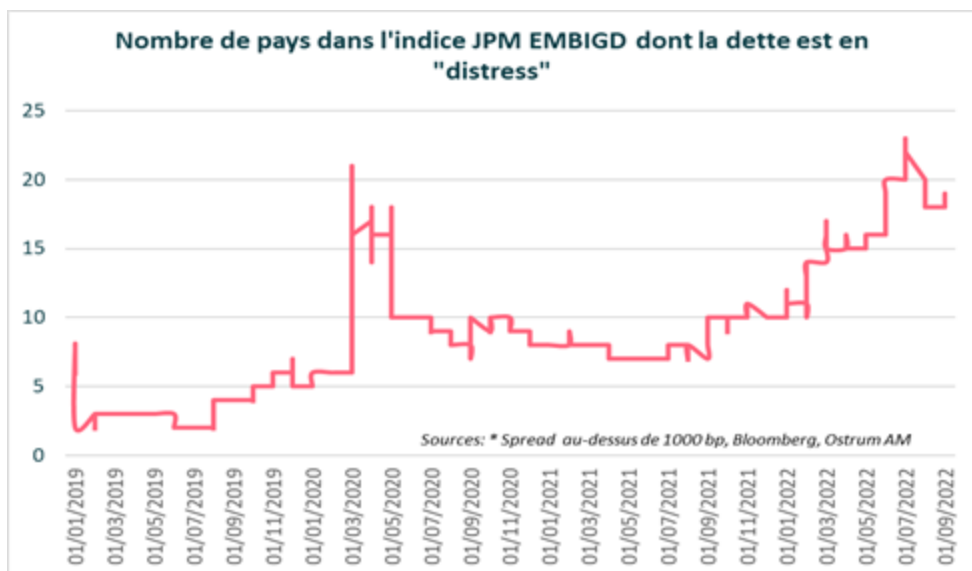
Le yuan a émergé comme un nouveau risque pour les EM



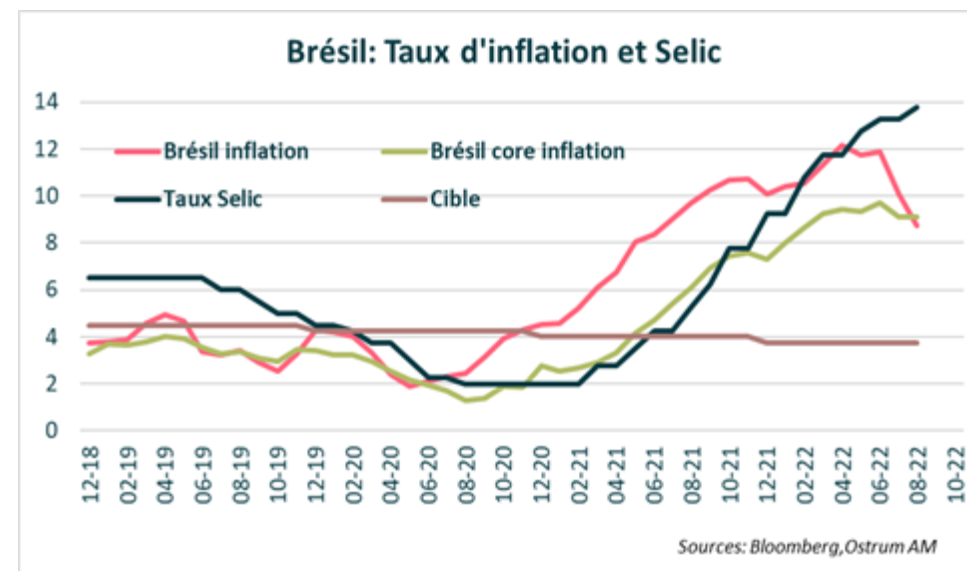


# EM : LE SOUTIEN BILATÉRAL DU FMI ET DE LA CHINE APAISE LES CRAINTES DE DÉFAUT

Le nombre de pays en « distress » a commencé à baisser



Le Brésil, une opportunité ?



**Ostrum** ASSET MANAGEMENT

**MyStratWeekly**  
Market views and strategy

This document is intended for professional clients in accordance with MIFID  
N° 083 // September 19, 2022

• **Topic of the week: King Dollar spells trouble for Emerging Markets**

- The broad effective exchange rate of the dollar remained relatively stable against emerging currencies;
- However, in the current context of high food and energy prices, the strong dollar is putting pressure on heavily indebted countries to choose between feeding themselves and paying off their debts;
- Bilateral support from the IMF and China alleviates default concerns;
- This is a “game changer” for the external sovereign asset class.

• **Market review: The infernal cycle**

- US inflation sparked expectations of further tightening
- Sharp drawdown in US equities after the CPI release
- US yield curve inverts further
- Credit trying to find equilibrium

• **Chart of the week**

Correlation: S&P 500 versus US Treasuries (24-month rolling)

For two decades, the Treasuries were a hedge against falling stocks, that is no longer the case today.

The Fed's “hawkish” comments increased volatility between asset classes. The change in the inflation regime is also closely associated with a reversal of correlation matrix.

• **Figure of the week**

**70** 70%, the percentage of European CPI components accelerating. No signs of slowing down.

Source - Ostrum AM

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

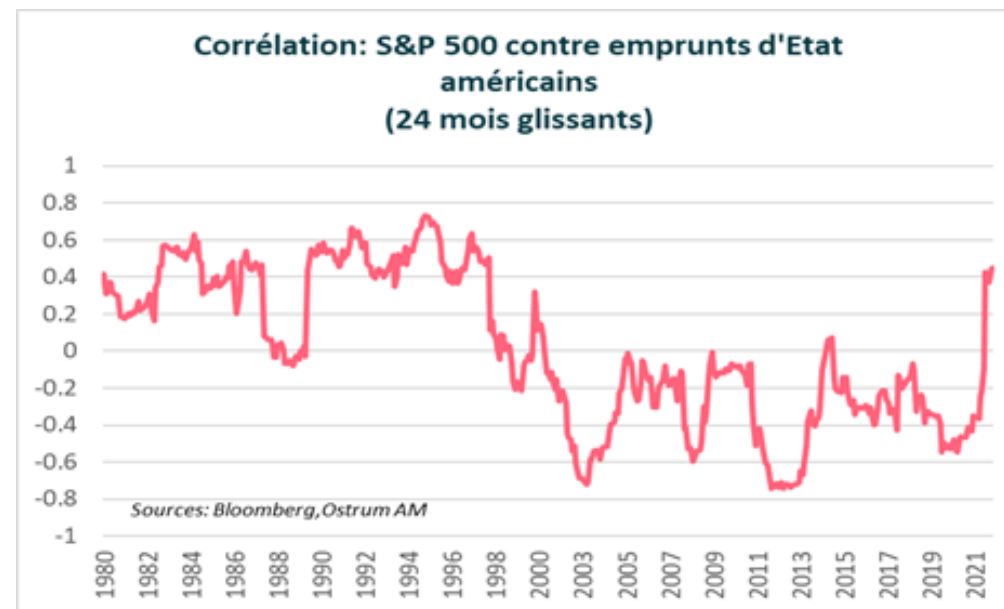
**Axel Botte**  
Global strategist  
axel.botte@ostrum.com

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

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

MyStratWeekly – 19/09/22 - 1

# LE ROI DOLLAR SÈME LE TROUBLE CHEZ LES EM



## 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)

