

# MyStratWeekly

27 septembre 2022

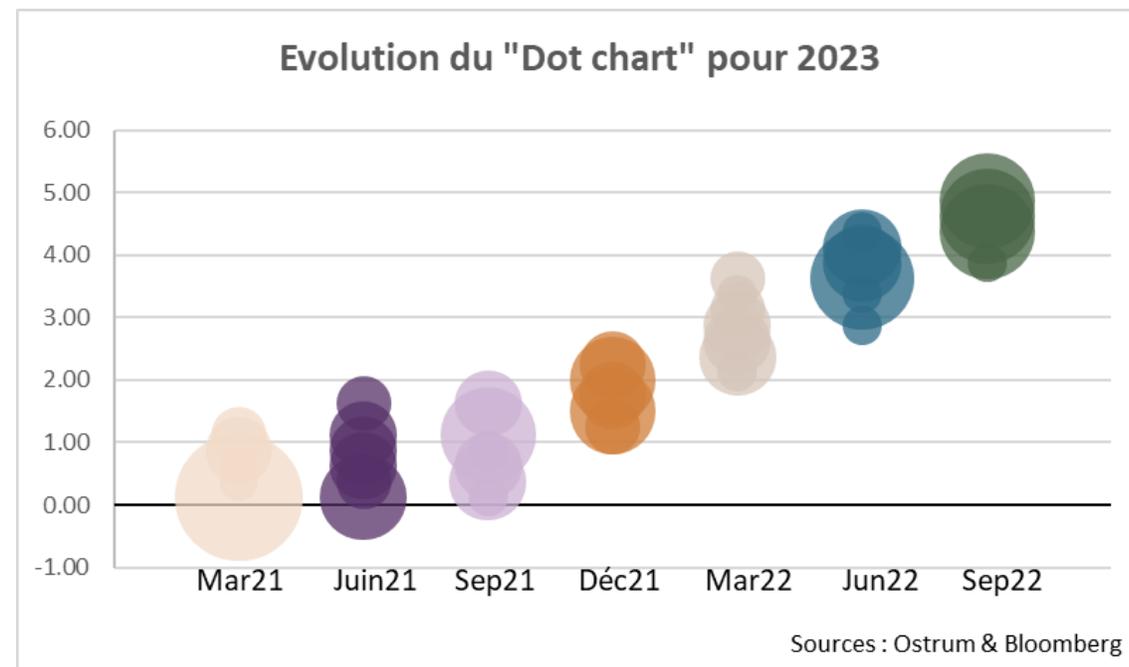
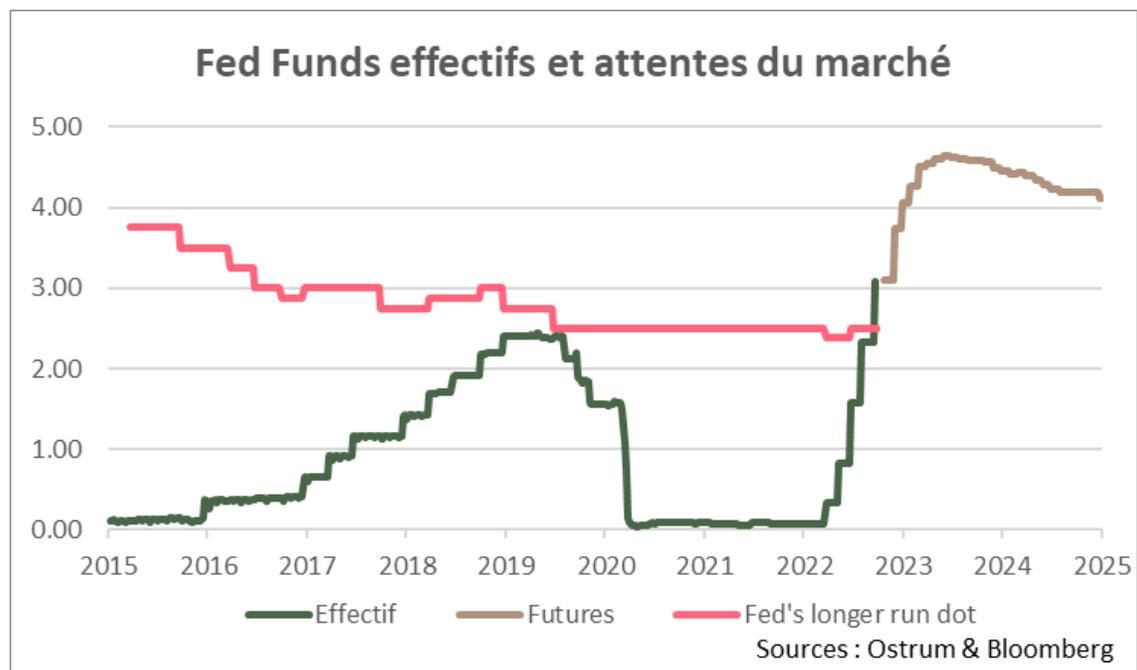
Amplifier votre  
pouvoir d'agir

# Sommaire

- Fed
- Grande Bretagne
- Italie

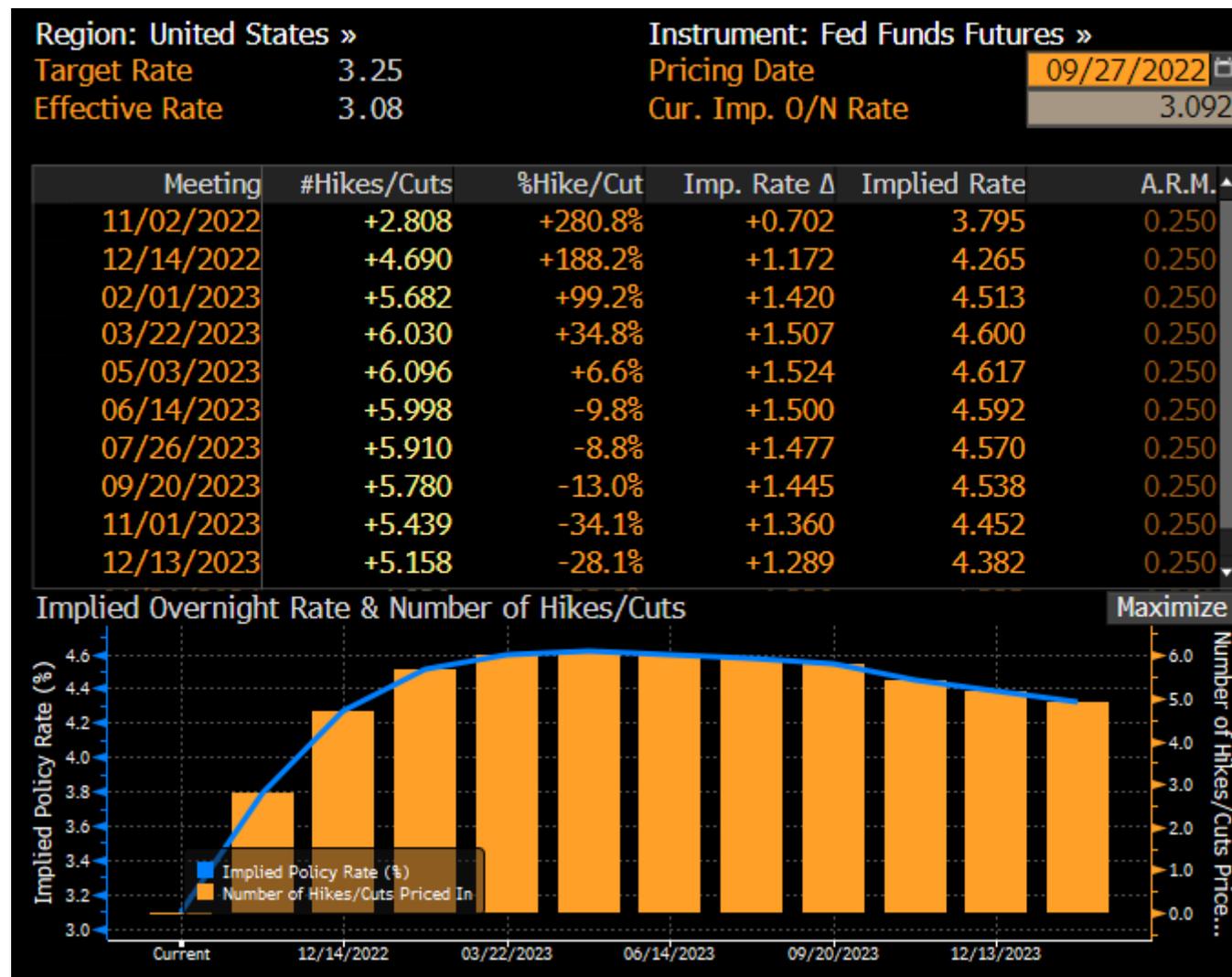
# FED : RESTRICTIF

Les 75 pdb attendus, on est maintenant en territoire restrictif



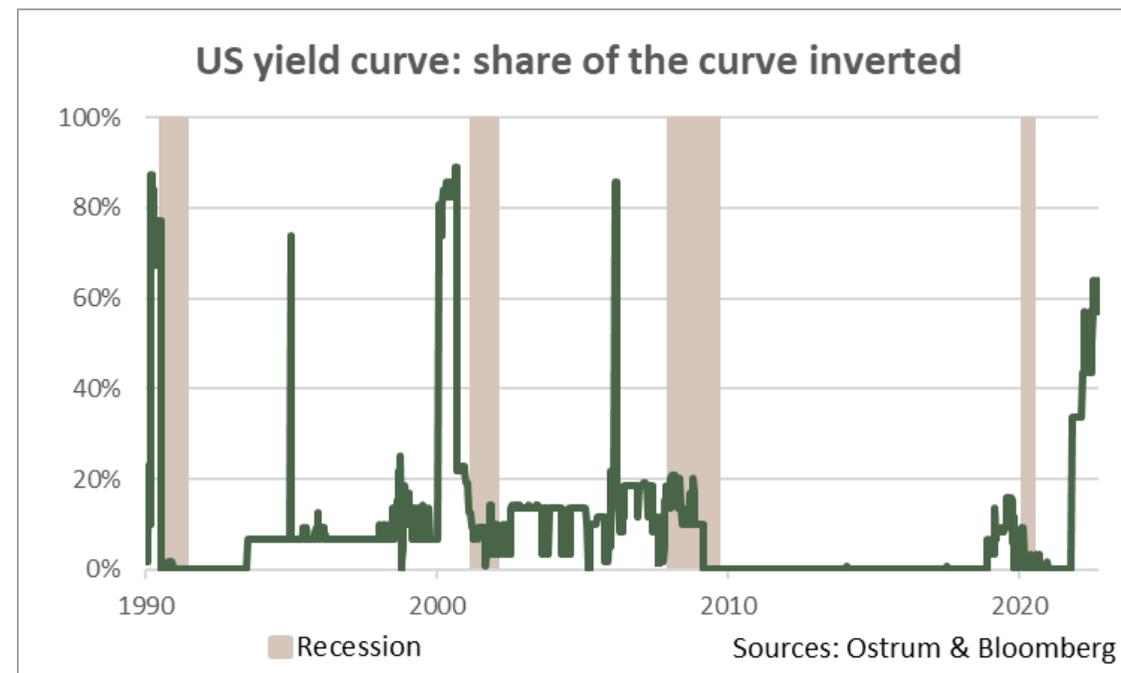
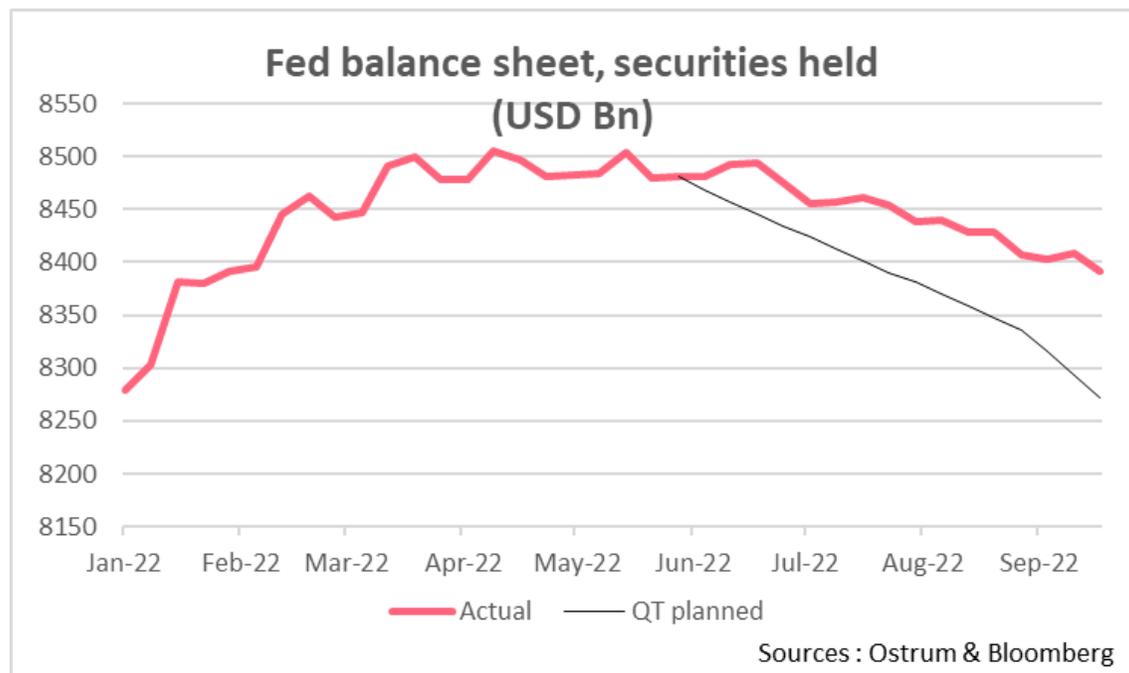
# FED : LE DÉBAT EST PLUS SUR 2023

## Baisse des taux ou pas ?



# FED : LE QT FANTOME

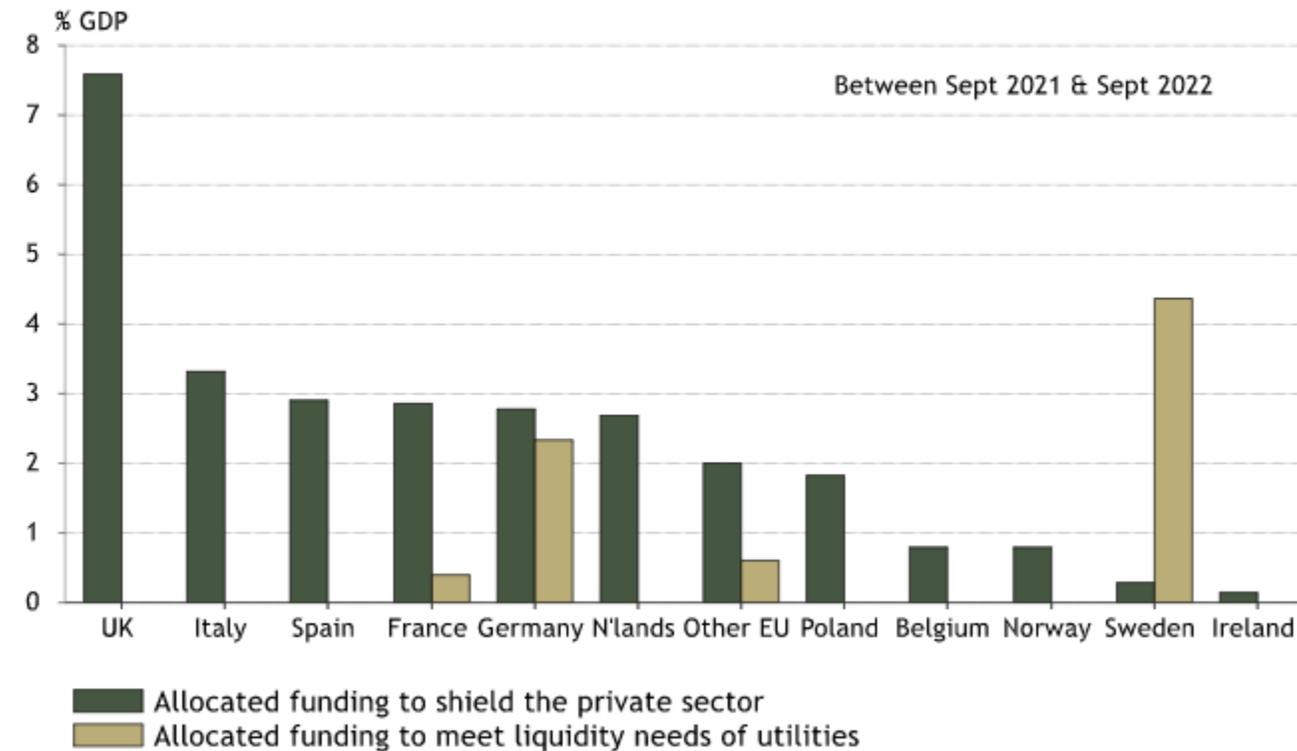
Lorsque la Fed ne fait pas ce qu'elle dit



# GRANDE BRETAGNE : LA RELANCE

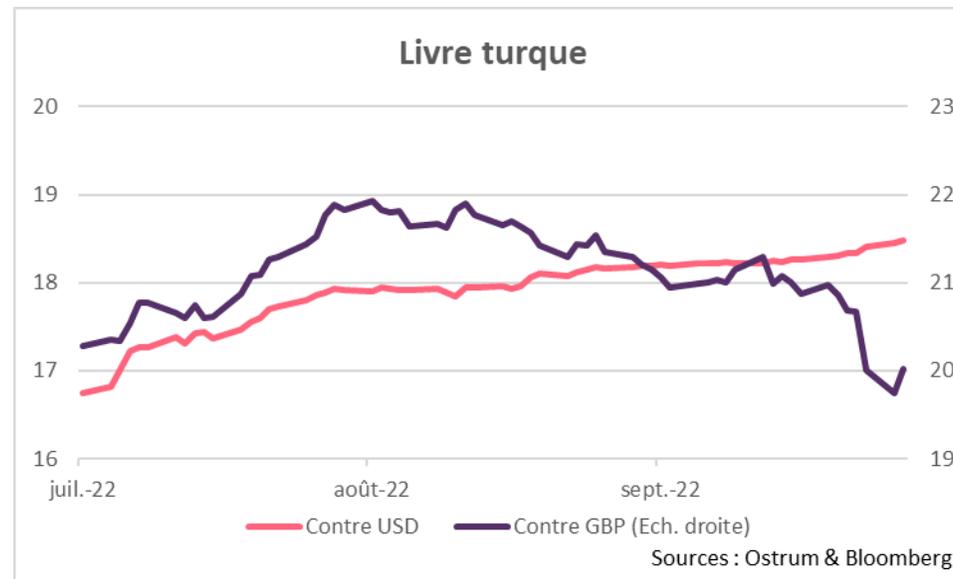
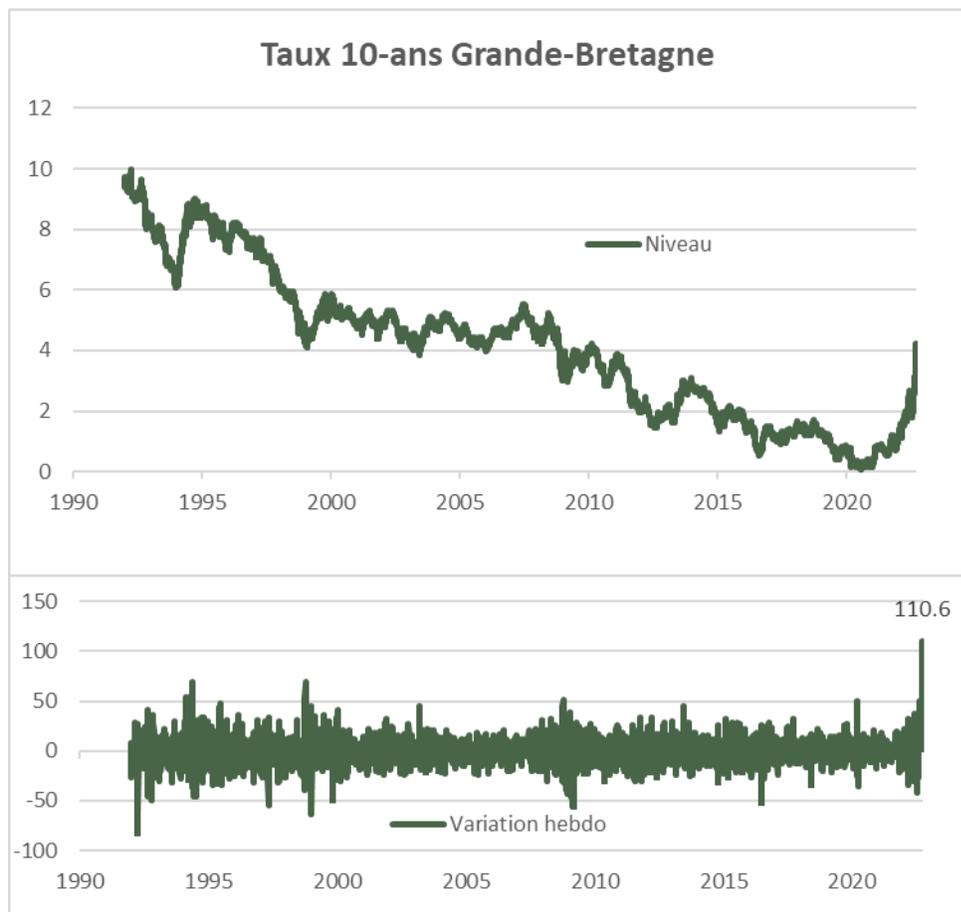
Un plan à 10 ppt de PIB sans financement.

Key chart: Government support in response to the energy crisis



# GRANDE BRETAGNE : LA RÉACTION DU MARCHÉ

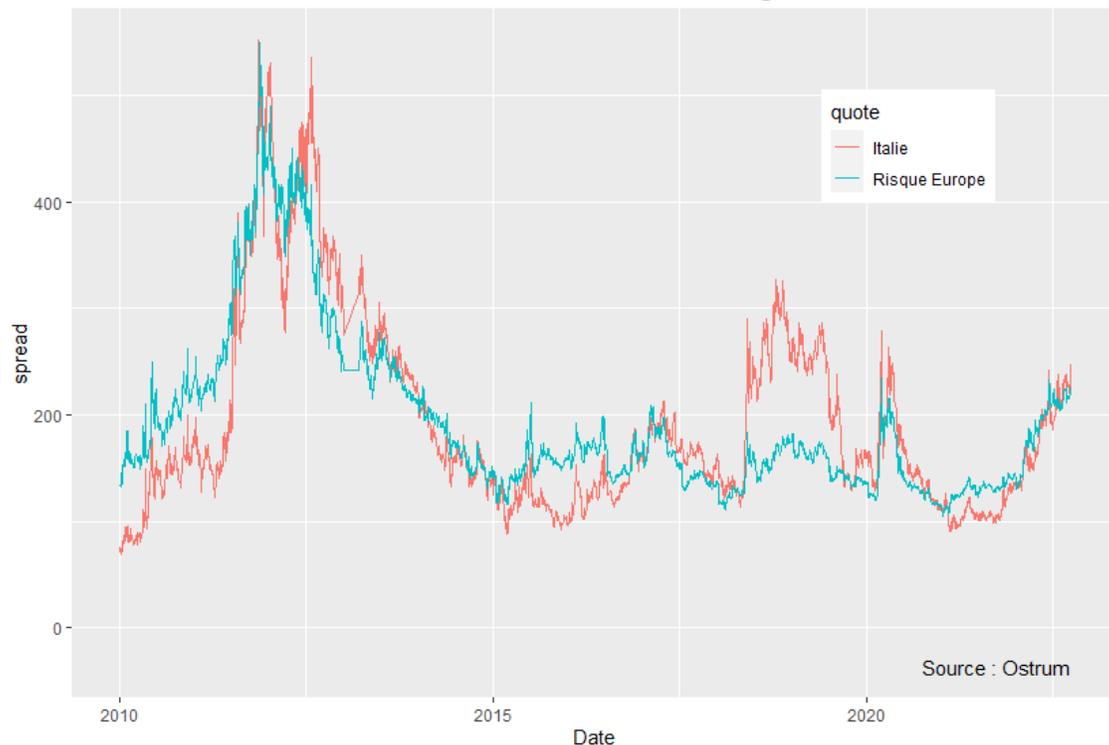
Le marché n'aime pas, mais alors pas du tout



# L'ITALIE : LE RISQUE POLITIQUE REVIENT

L'espoir : que Mattarella impose Tremonti (ex. di gvert Berlusconi) comme ministre des finances

Ecarts de taux 10 ans à l'Allemagne



**Ostrum**  
ASSET MANAGEMENT

**MyStratWeekly**  
Analyse et stratégie des marchés

<Document destiné exclusivement aux clients professionnels  
N° 084 // 26 septembre 2022

● **Le thème de la semaine : L'Union Européenne face au défi de la crise énergétique**

- Face à la hausse spectaculaire du prix de l'électricité, l'UE propose des mesures d'urgence pour réduire la facture énergétique ;
- Elles reposent sur une baisse de la consommation d'électricité et un plafond sur les recettes excédentaires des compagnies énergétiques ;
- Cela n'empêchera pas les prix du gaz et de l'électricité de rester élevés cet hiver ainsi qu'en 2023 et 2024 en raison d'une offre limitée ;
- Il y a urgence de prendre des mesures pour éviter une crise de liquidités pour les compagnies opérant sur les marchés à terme.

● **La revue des marchés : Powell assumera une récession**

- Fed : hausse de 75 pb et accélération du resserrement monétaire ;
- Les taux s'envolent, carnage sur les actions ;
- Hausse considérable des émissions de Gilts l'an prochain ;
- La BoJ contrainte d'intervenir sur le yen.

● **Le graphique de la semaine**

Courbe des taux US : Pourcentage de la courbe inversée

Aux États-Unis, le pourcentage de la courbe de taux étant inversé a fortement augmenté depuis cet été pour représenter actuellement 57 %.

Cela résulte du fort resserrement monétaire opéré par la Fed pour lutter contre une inflation beaucoup trop élevée. Les taux courts, cristallisant les anticipations de politique monétaire, ont ainsi fortement augmenté pour devenir supérieurs aux taux longs. La hausse de ces derniers a été plus limitée, en raison des craintes pesant sur la croissance.

Cette inversion de la courbe des taux est un bon signal d'une entrée en récession de l'économie américaine au cours des prochains mois.

● **Le chiffre de la semaine**

**1,035**  
Source : Ostrum AM

Le plongeon impressionnant de la Livre Sterling après le mini-budget présenté par le gouvernement vendredi dernier. La livre est au plus bas historique contre le dollar.

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

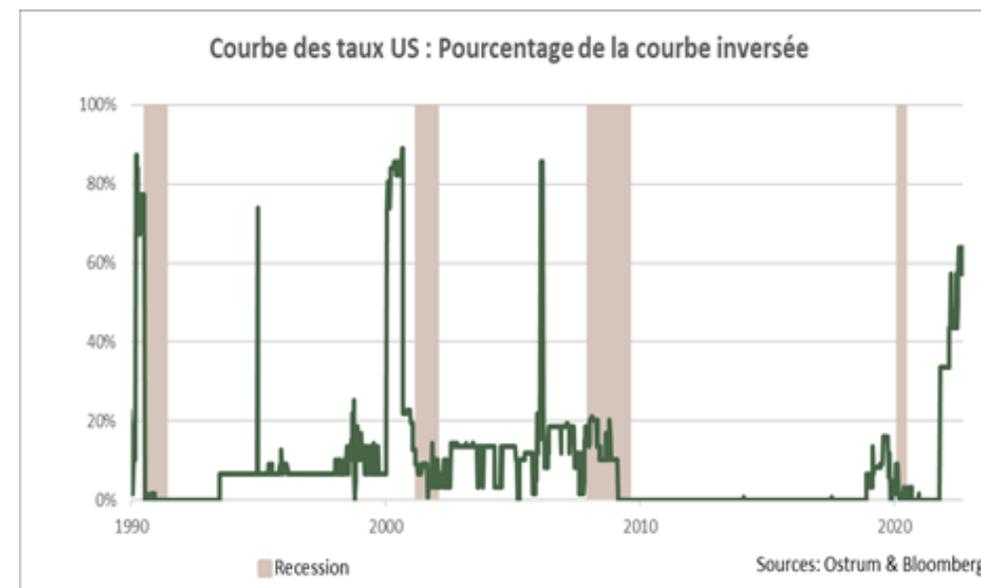
**Axel Botte**  
Stratège international  
axel.botte@ostrum.com

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

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

MyStratWeekly – 26/09/22 - 1

# L'UNION EUROPÉENNE FACE AU DÉFI DE LA CRISE ÉNERGÉTIQUE



## 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)

