

MyStratWeekly

13 septembre 2022



Amplifier votre
pouvoir d'agir

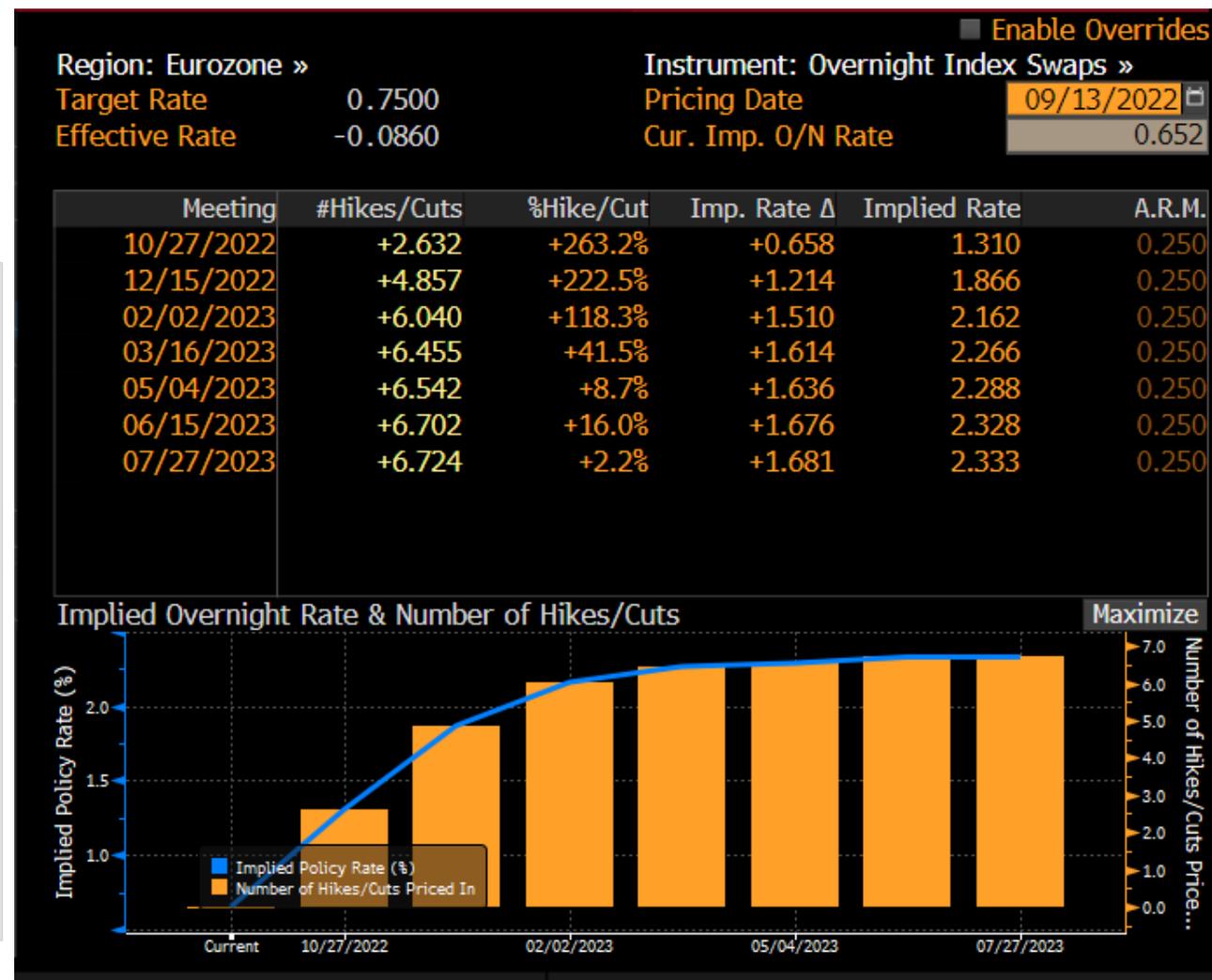
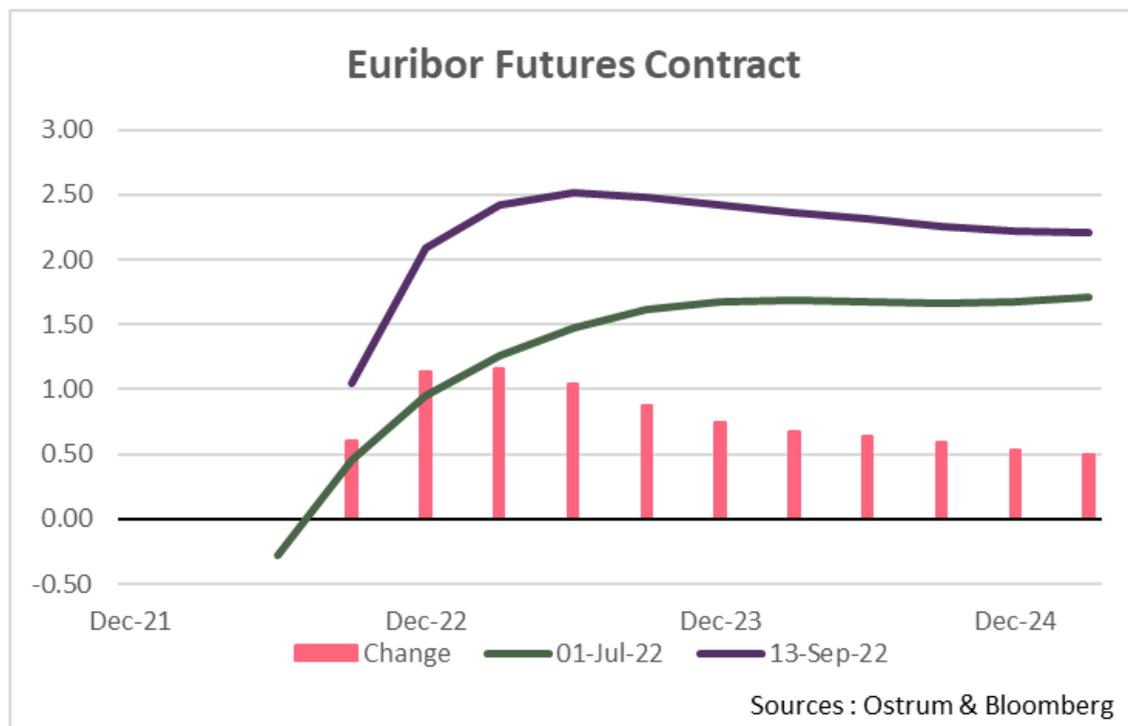
Sommaire

- BCE
- Fed
- Rally « risk-on »

BCE : ACCÉLÉRATION

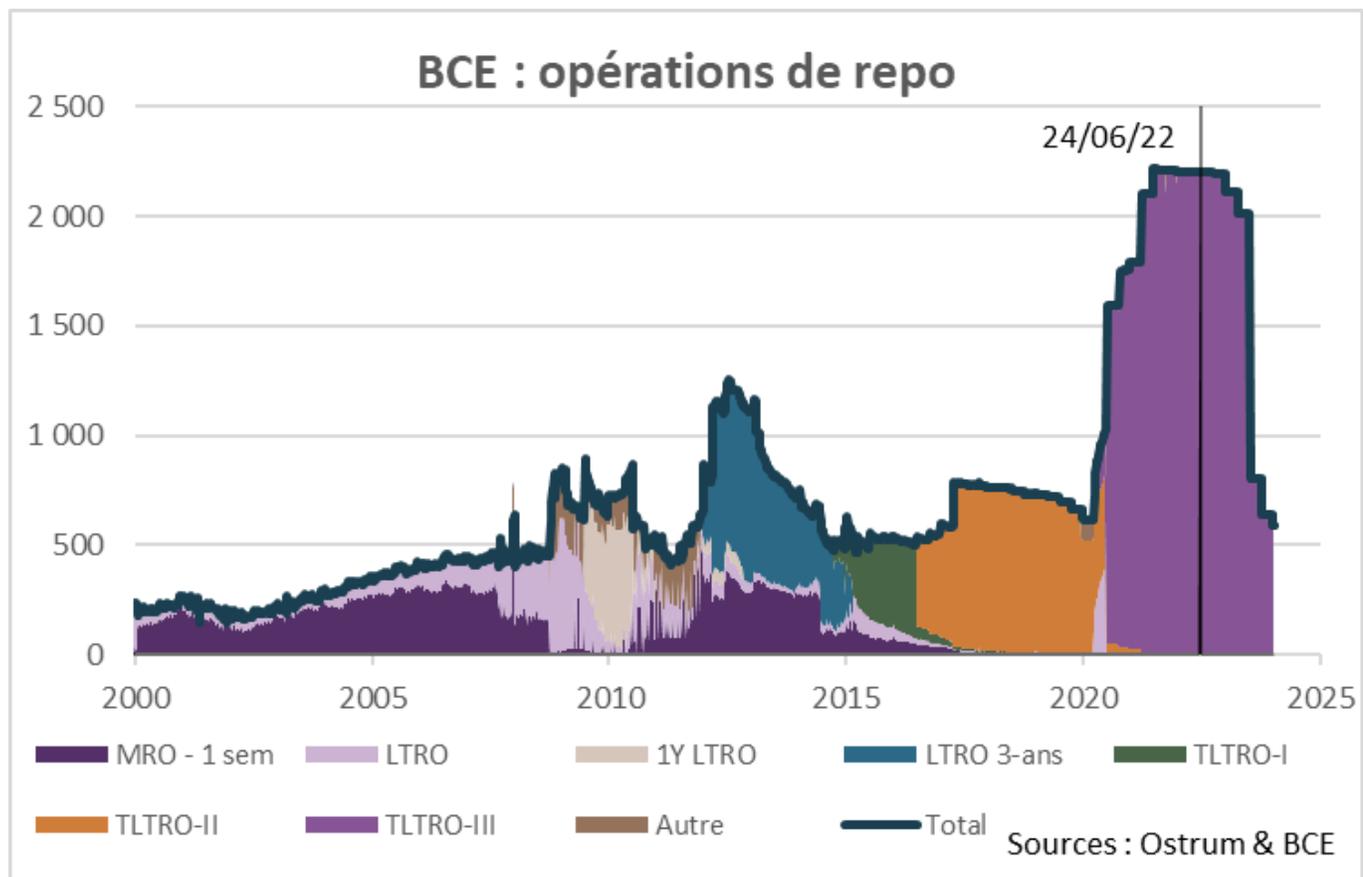
Normalisation à pas forcés

75 pdb et c'est pas fini



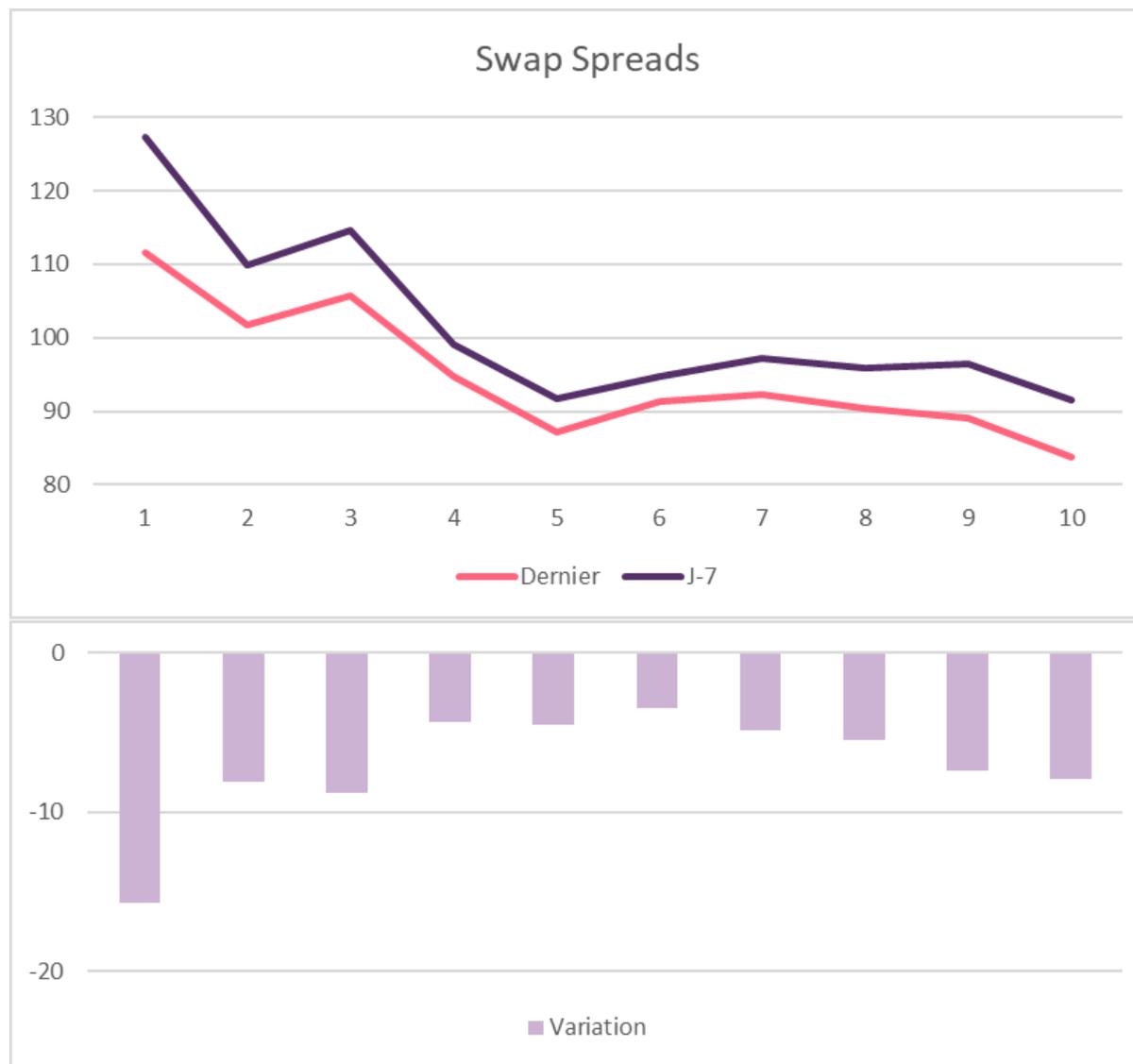
BCE GESTION DES LIQUIDITÉS

Et un bilan qui s'accroît



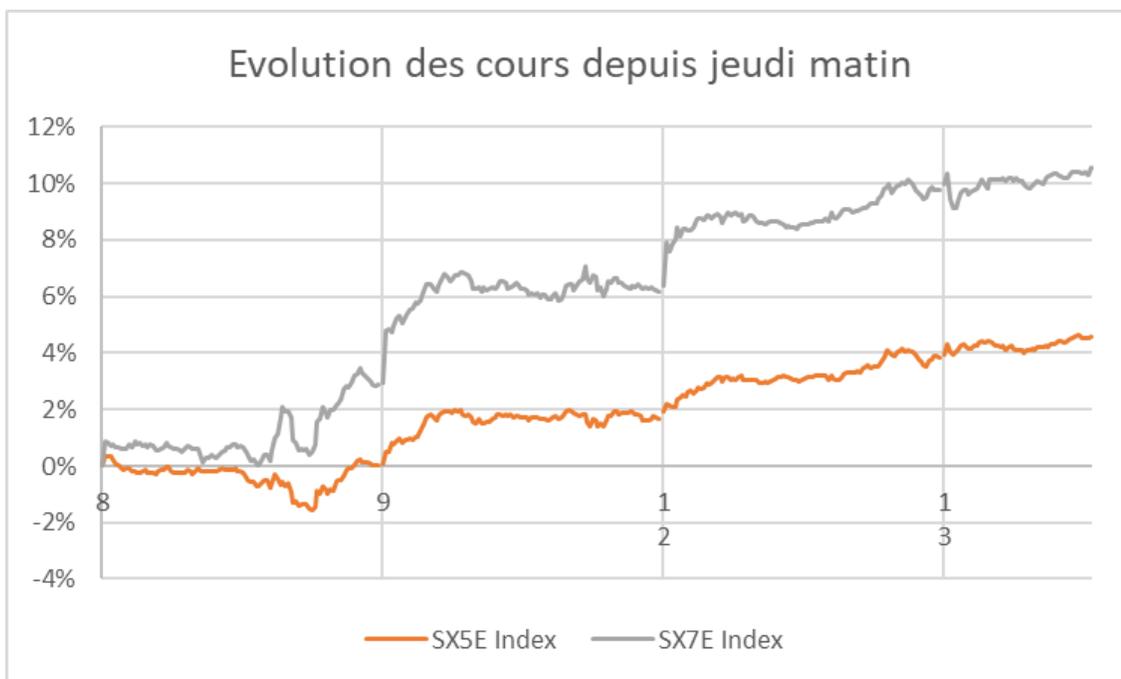
RÉSULTAT : DES SWAP SPREADS QUI BAISSENT ÉNORMÉMENT

La parti courte particulièrement impressionnante (Italie et crédit idem)



RÉSULTAT (2) : LES BANQUES EN FEU !!!

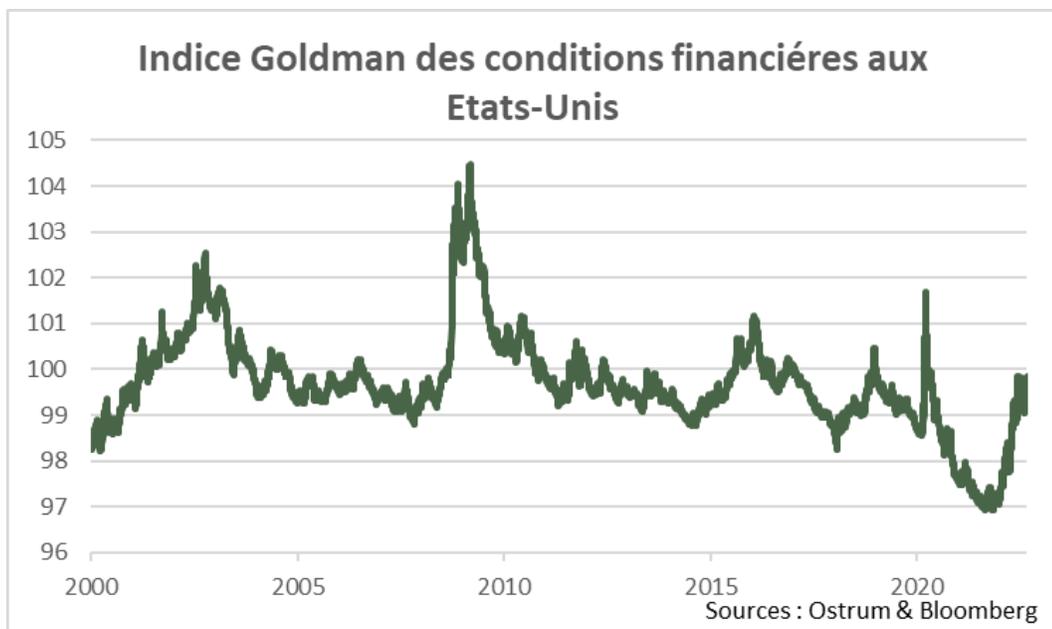
Repricing du risque



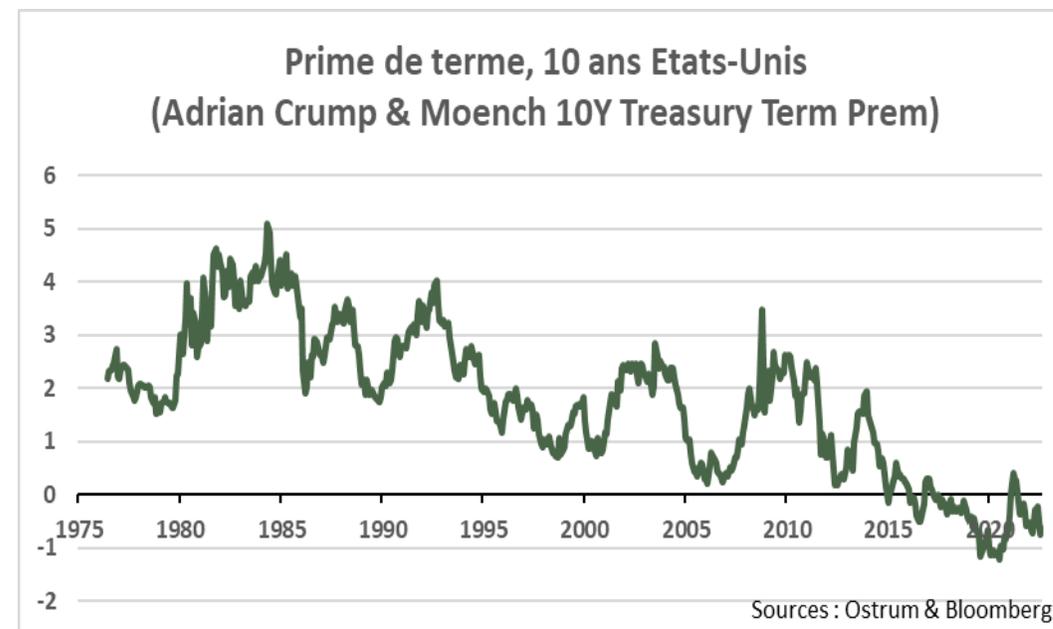
TAUX LONGS

Le dilemme de la Fed : remettre de la prime de terme

Conditions financières : toujours en dessous de 100

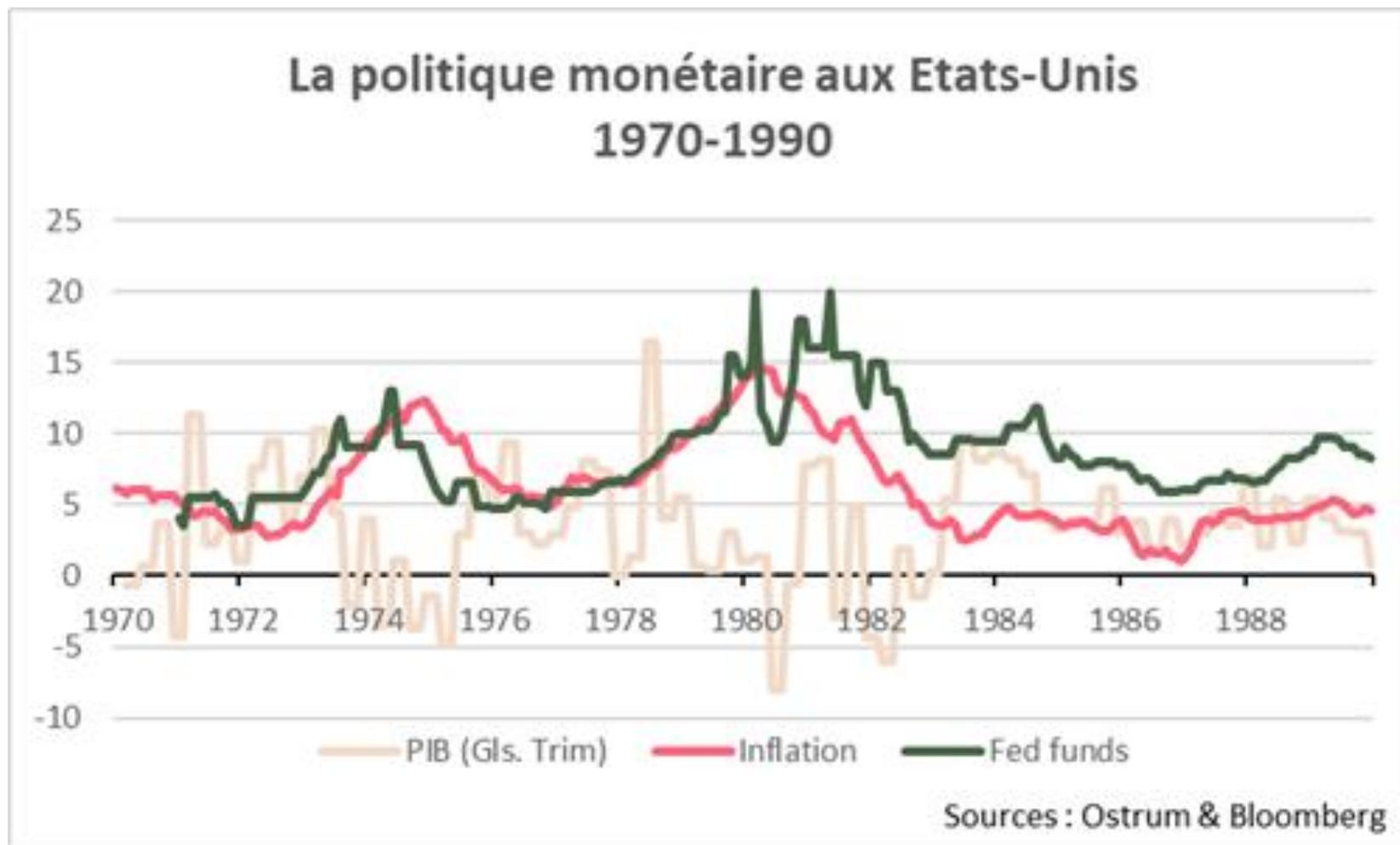


Peu de prime de terme



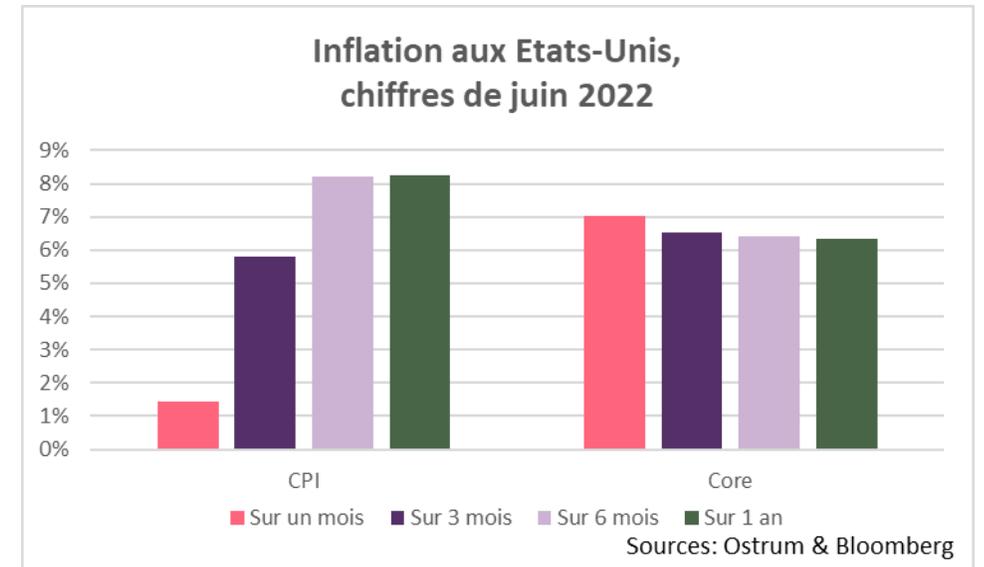
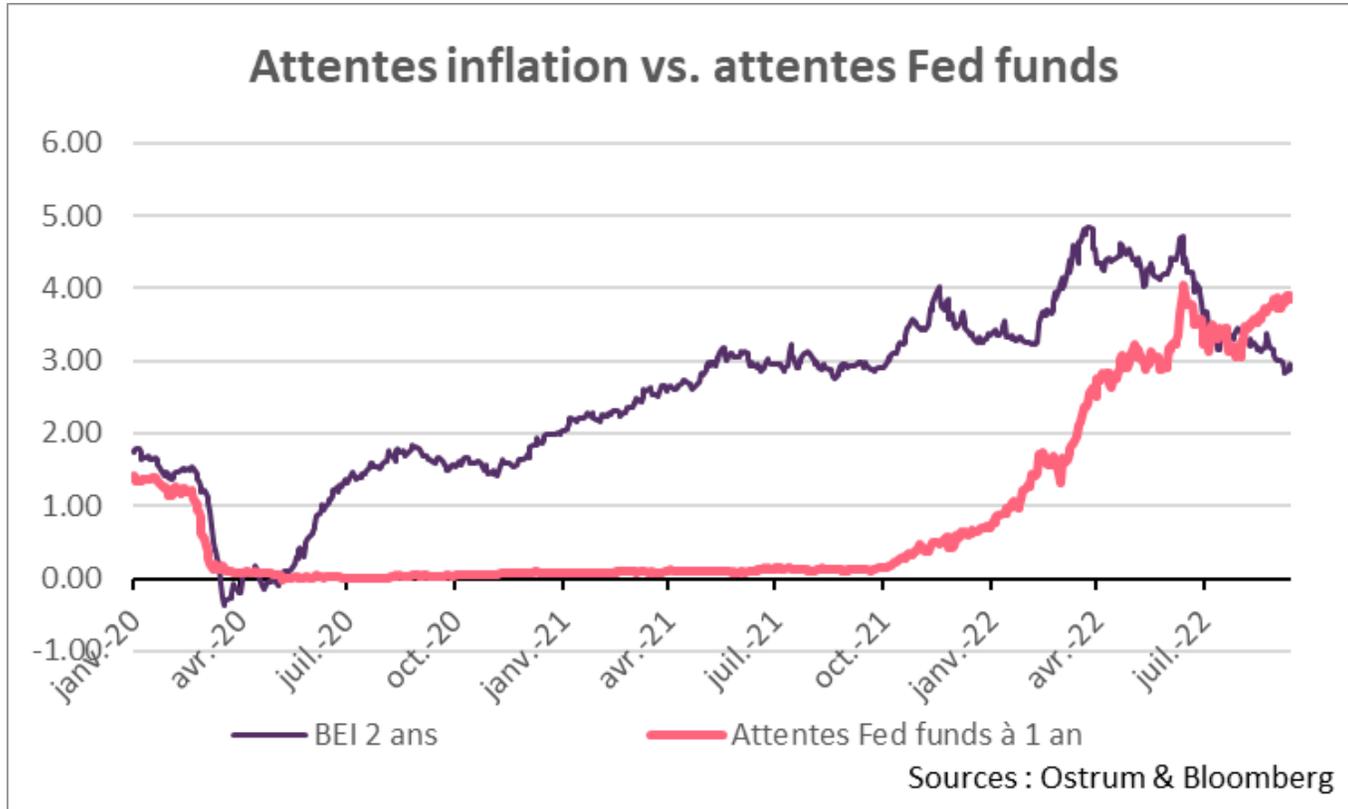
FED : HIGHER FOR LONGER

L'exemple 1970s



FED : POINT D'INFLEXION ?

La corrélation infla/Fed funds s'inverse.



JEROME POWELL ET DIEGO MARADONA

MyStratWeekly
Analyse et stratégie des marchés

Ostrum
ASSET MANAGEMENT

Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 082 // 12 septembre 2022

- Le thème de la semaine : Jerome Powell et Diego Maradona**
 - Le discours de Jackson Hole était sans ambiguïté aucune « hawkish ». Paradoxalement, le message principal est peut-être plus sur les taux longs et la pente de la courbe que sur la trajectoire immédiate des Fed funds.
 - Les baisses de taux anticipées par le marché pour l'année prochaine sont probablement beaucoup moins probables que ne le pense le marché.
 - Cela impliquerait aussi une courbe plus pentue. Des taux longs plus hauts pour plus longtemps.
- La revue des marchés : La BCE agit avec force**
 - BCE : hausse inédite de 75 pb, fermeté face à l'inflation
 - Fort rebond des actifs risqués (banques, high yield) après la BCE
 - Nette détente des swap spreads avec la fin du tiering de la BCE
 - Le yen décroche brièvement au-delà de 144
- Le graphique de la semaine**



Le Portugal a été réhaussé en BBB+ par S&P. Le timing peut paraître surprenant alors que l'Europe est en pleine crise énergétique. Cependant, la performance de l'économie portugaise et l'ambitieux assainissement budgétaire justifient pleinement cette décision.

Plus généralement, l'Europe a fait face à une vague de dégradations lors de la crise souveraine. Il y a eu de nombreux rehaussements au cours de la seconde moitié de la dernière décennie, le rythme a considérablement ralenti ces derniers temps.
- Le chiffre de la semaine**

22 %

En 2021, la production de pétrole et de gaz a été responsable de 22 % des émissions de méthane, selon l'AIE.

Source : Ostrum AM



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



Axel Botte
Stratège international
axel.botte@ostrum.com

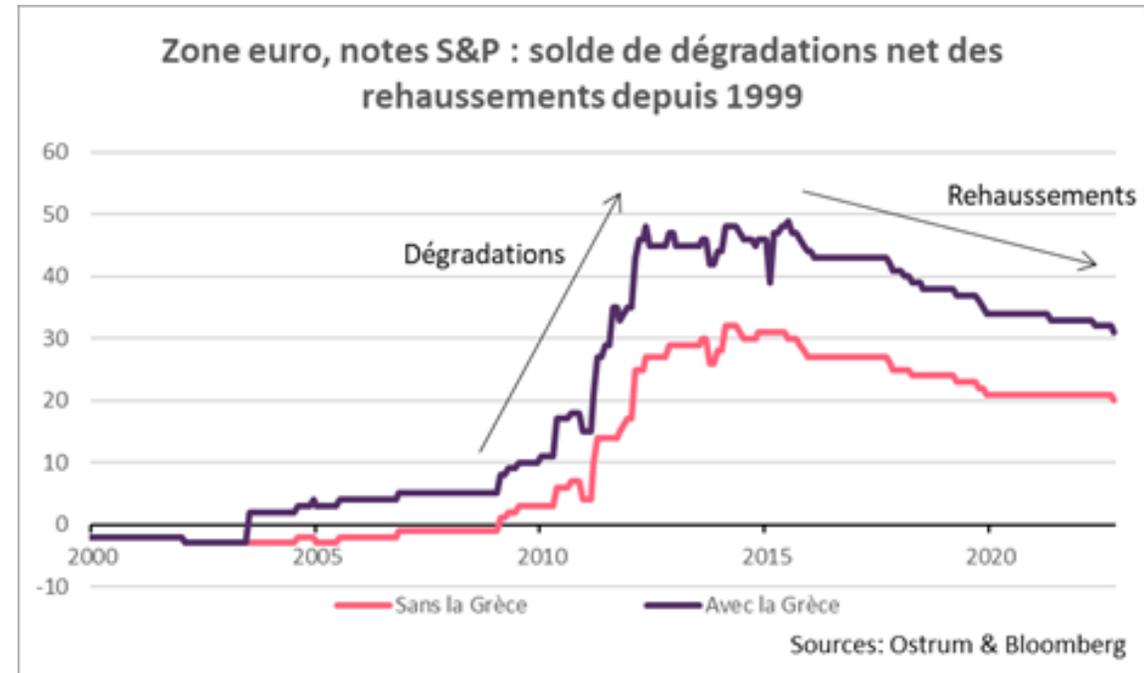


Zouhoure Bousbih
Stratège pays émergents
zouhoure.bousbih@ostrum.com



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

MyStratWeekly – 12/09/22 - 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.



48 518 602 €

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

