

MYSTRATWEEKLY

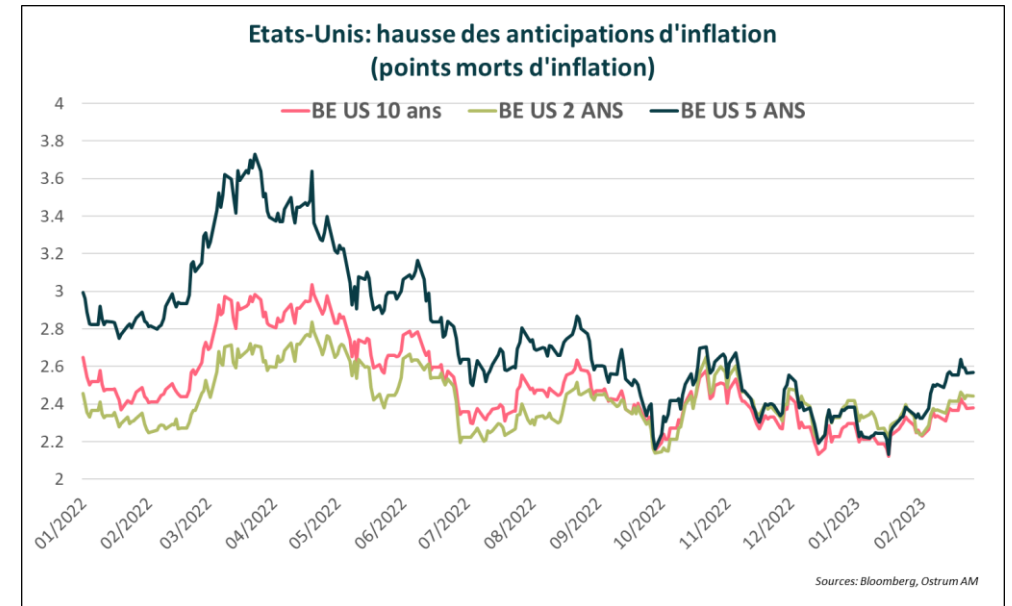
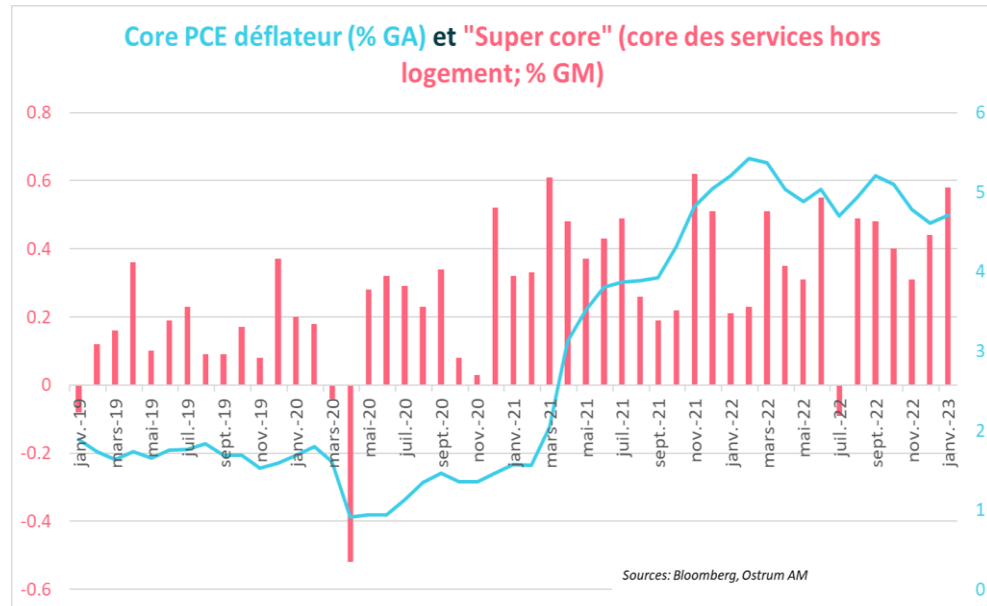
Zouhoure Bousbih, Stratégiste

28 février 2023

Amplifier votre
pouvoir d'agir

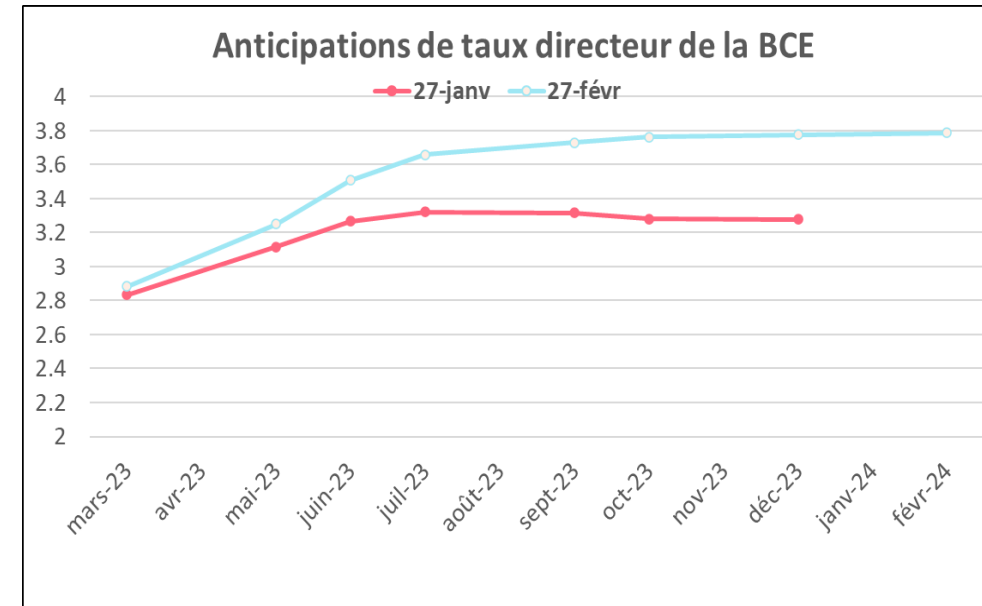
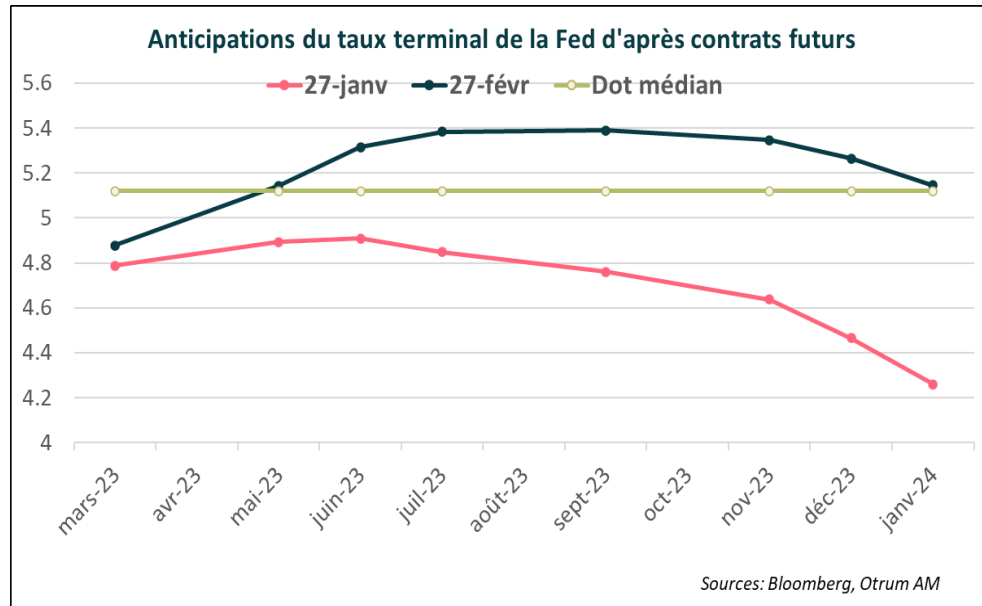
PARTIE 1

- **CE QU'IL FAUT RETENIR
DE LA SEMAINE DU
20 FÉVRIER**



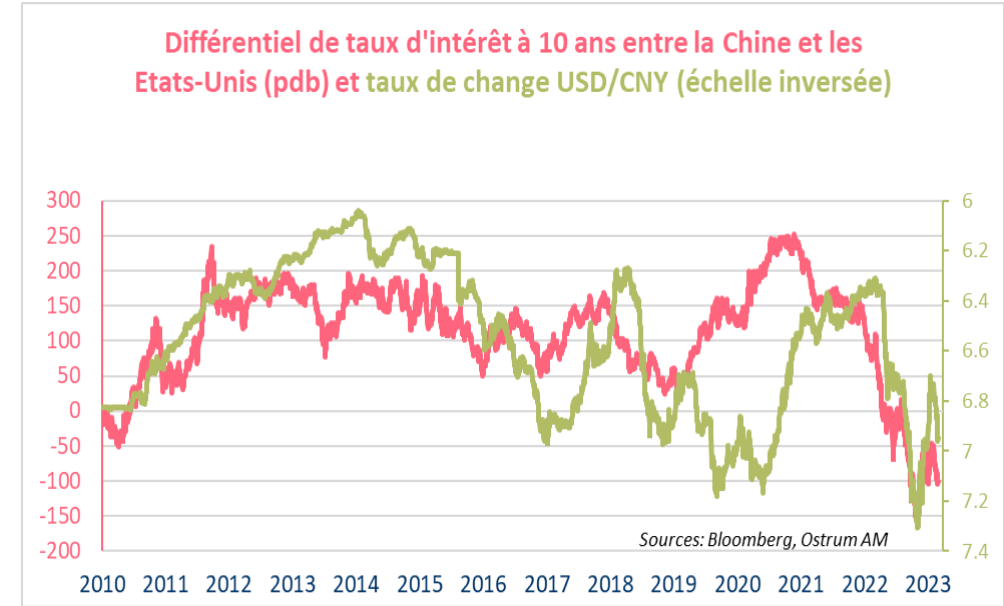
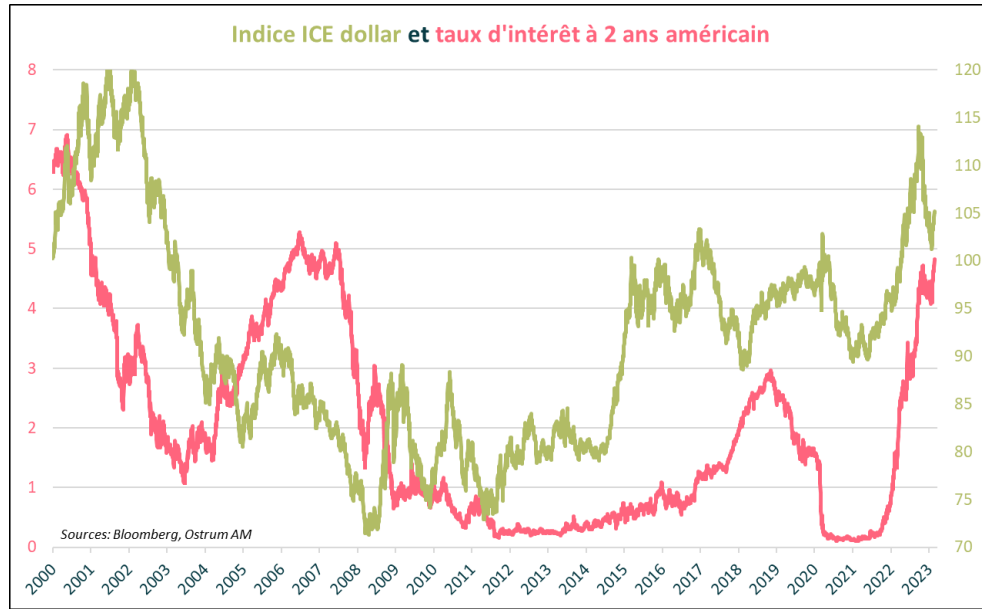
- ✓ Il est difficile de faire rentrer le génie de l'inflation à l'image de l'accélération du core PCE déflateur aux Etats-Unis et du « Super Core » de J. Powell.
- ✓ Les anticipations d'inflation des investisseurs se sont reformées à l'image de l'élargissement des points morts d'inflation de maturité 5 et 2 ans. Le point mort d'inflation à 10 ans est plutôt stable.

DES TAUX TERMINAUX PLUS HAUTS ET POUR LONGTEMPS!



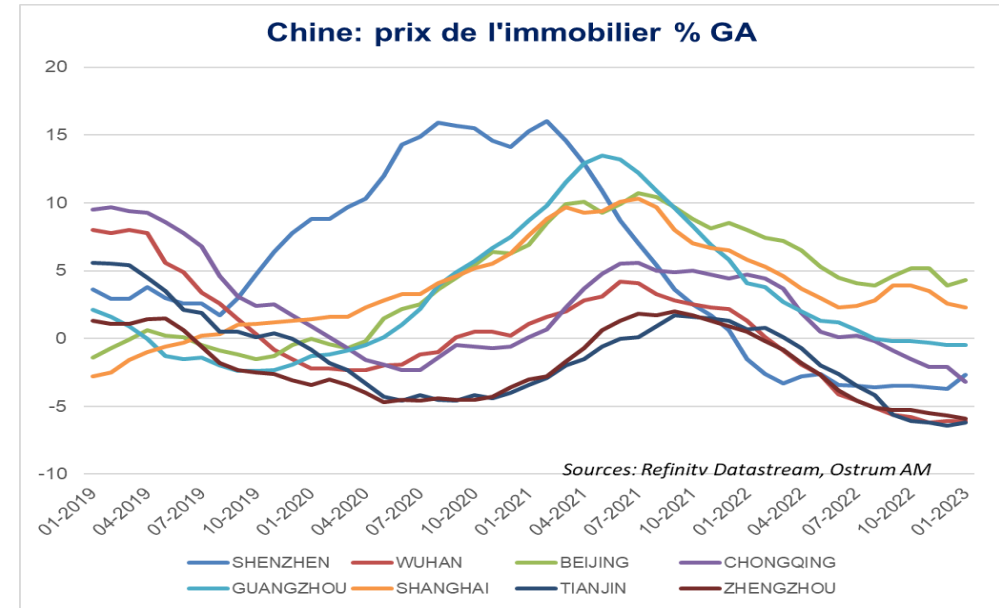
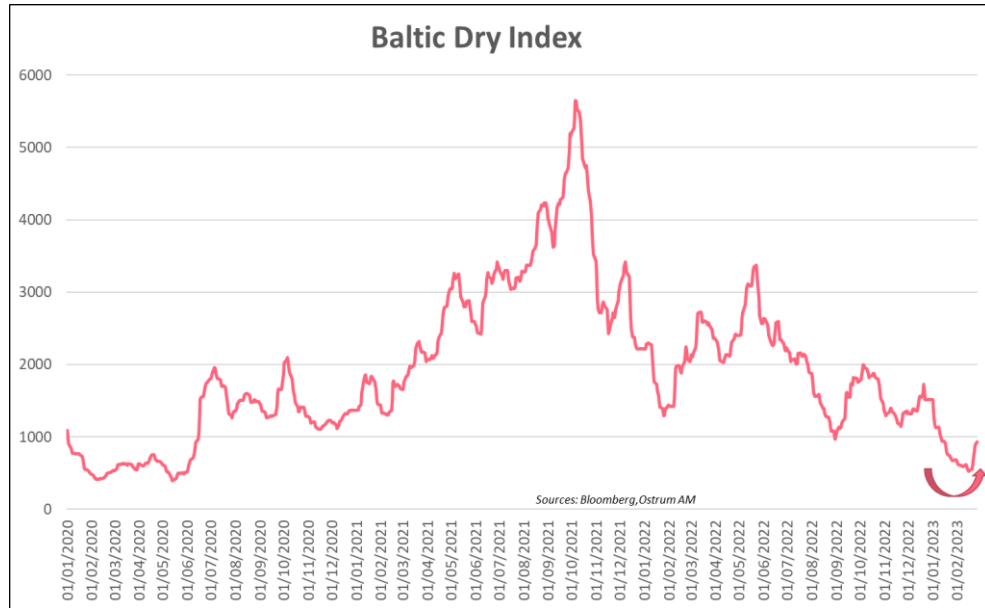
- ✓ Etats-Unis: les investisseurs qui étaient en retard par rapport à la Fed, sont désormais en avance (par rapport au Dot médian). Les anticipations de baisse de taux de la Fed pour cette année ont été effacées.
- ✓ Zone Euro: les investisseurs anticipent un taux de refinancement de la BCE plus élevé et qui reste à ces niveaux pour longtemps.

VERS UNE DEUXIÈME JAMBE HAUSSIÈRE POUR LE DOLLAR ?



- ✓ La hausse des taux courts américains est un soutien au billet vert.
- ✓ Le différentiel de taux d'intérêt entre les Etats-Unis et le reste du monde s'accroît de nouveau, pénalisant les autres devises, notamment le yuan.

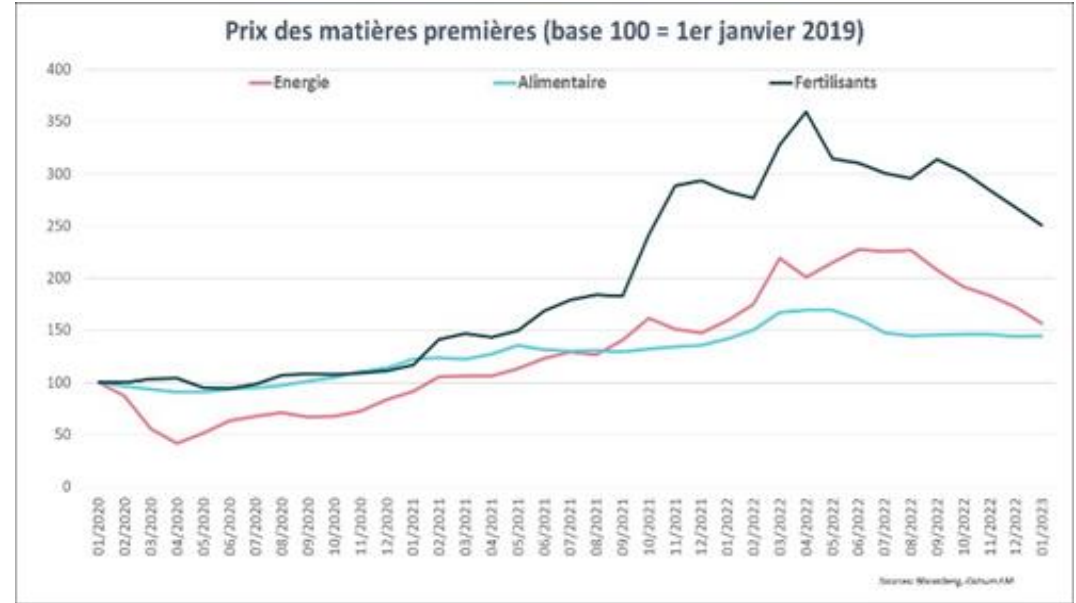
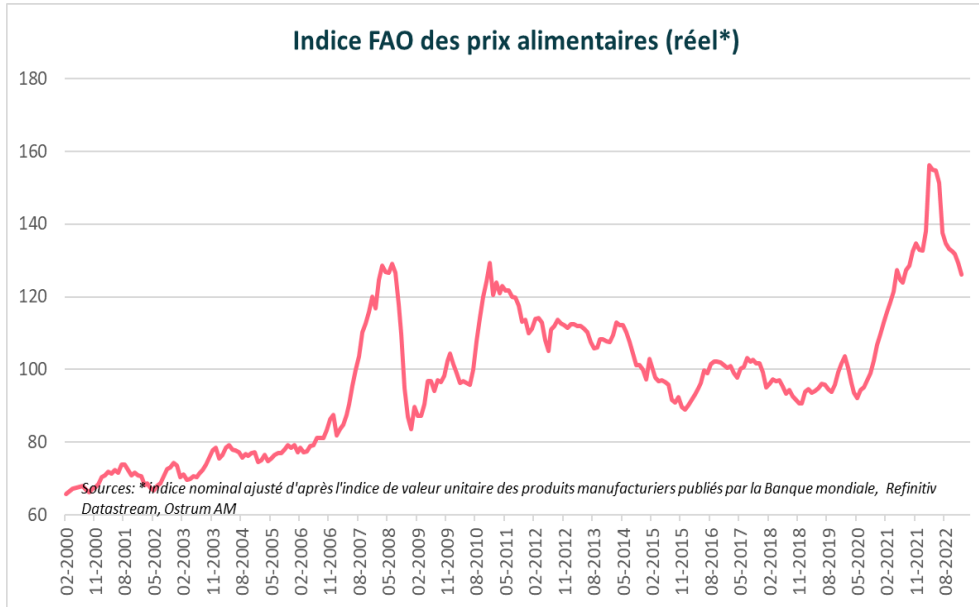
ATTENTION AU RÉVEIL DE LA CHINE



- ✓ L'indice Baltic Dry, un indicateur clé pour le commerce mondial, a enregistré sa plus forte hausse depuis juin 2020, reflétant le redémarrage de l'économie chinoise.
- ✓ Les prix de l'immobilier dans les villes du Tier 3, ne baissent plus reflétant la reprise du secteur.

PARTIE 2

- **LA FLAMBÉE DES PRIX ALIMENTAIRES EST-ELLE DERRIÈRE NOUS ?**

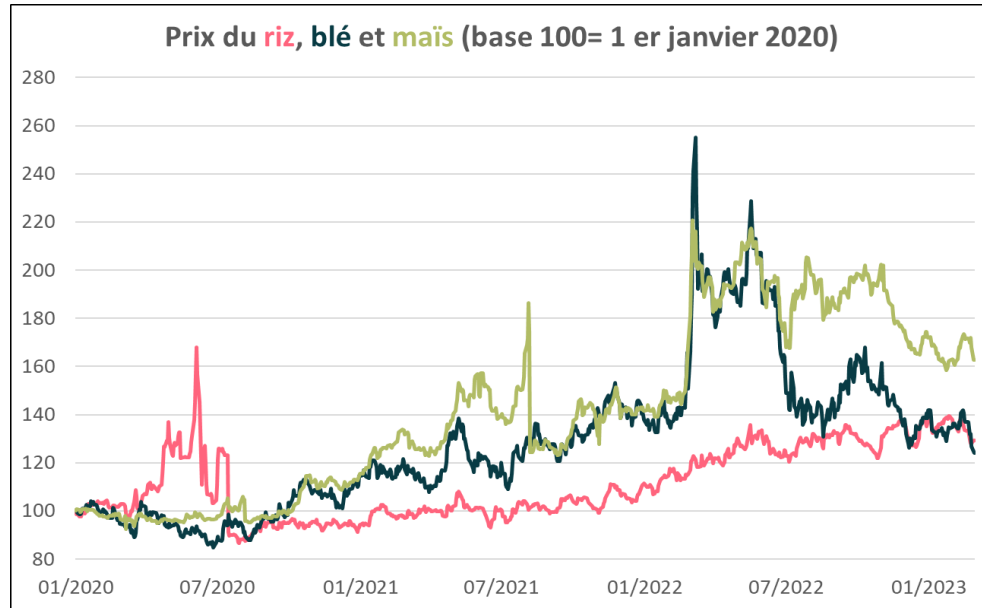


- ✓ Les prix mondiaux alimentaires ont continué de baisser en janvier pour le 10^e mois consécutif.
- ✓ L'indice mondial des prix alimentaires de la FAO a baissé de 17,9 % depuis son pic atteint en mars 2022, à la suite de l'invasion russe de l'Ukraine.

Cette baisse a été soutenue par :

- l'accord crucial de la mer Noire, signé le 22 juillet 2022, qui avait permis de débloquer les exportations de céréales ukrainiennes,
- la baisse des prix du gaz naturel qui a permis de calmer la hausse des prix des fertilisants

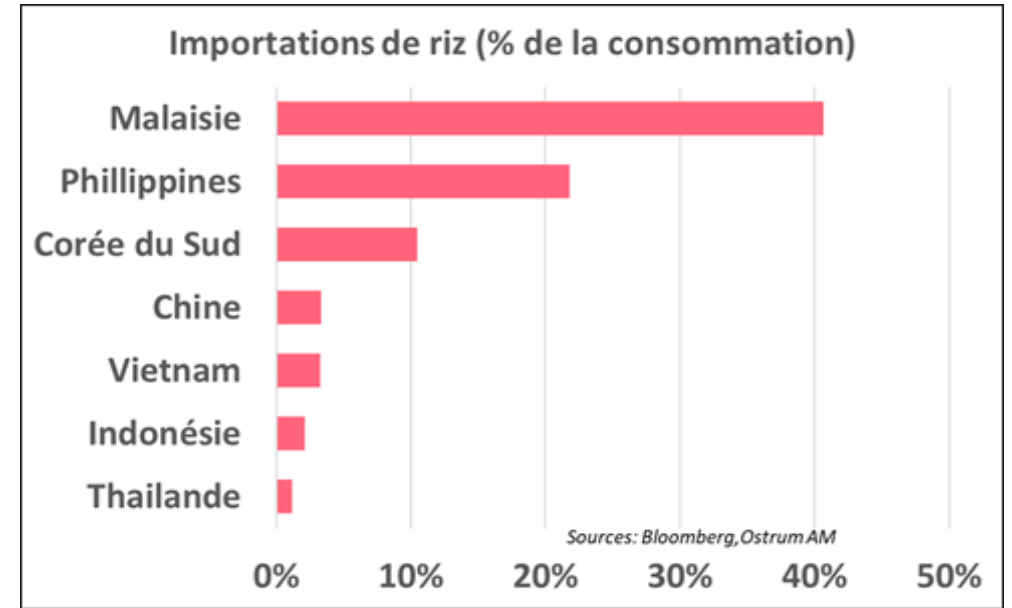
...MAIS L'ÉQUILIBRE RESTE FRAGILE



Les prix des céréales restent bien au-dessus de leurs niveaux de 2021:

- Blé (+ 34 %)
- Maïs (+ 29 %)

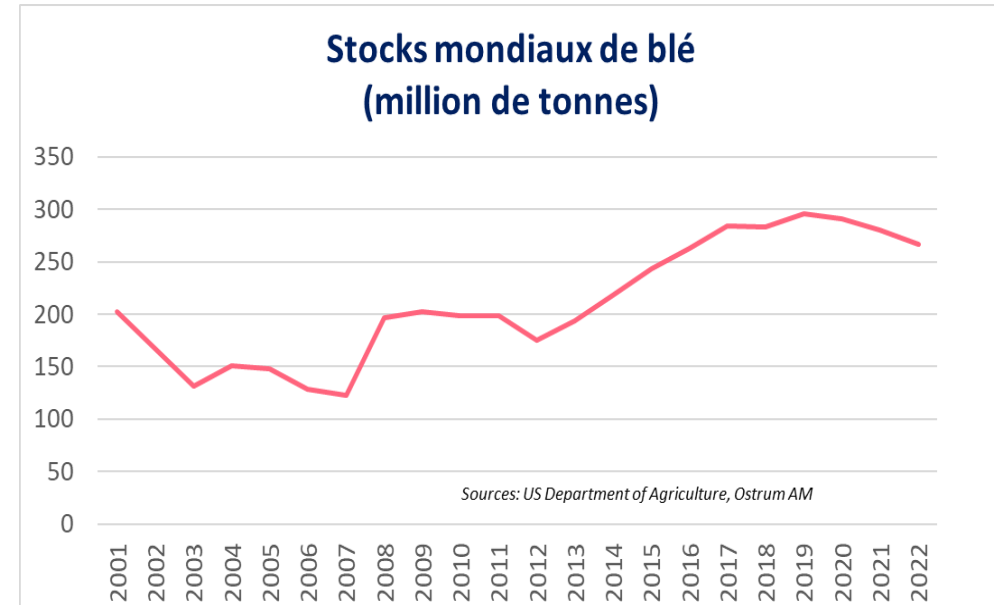
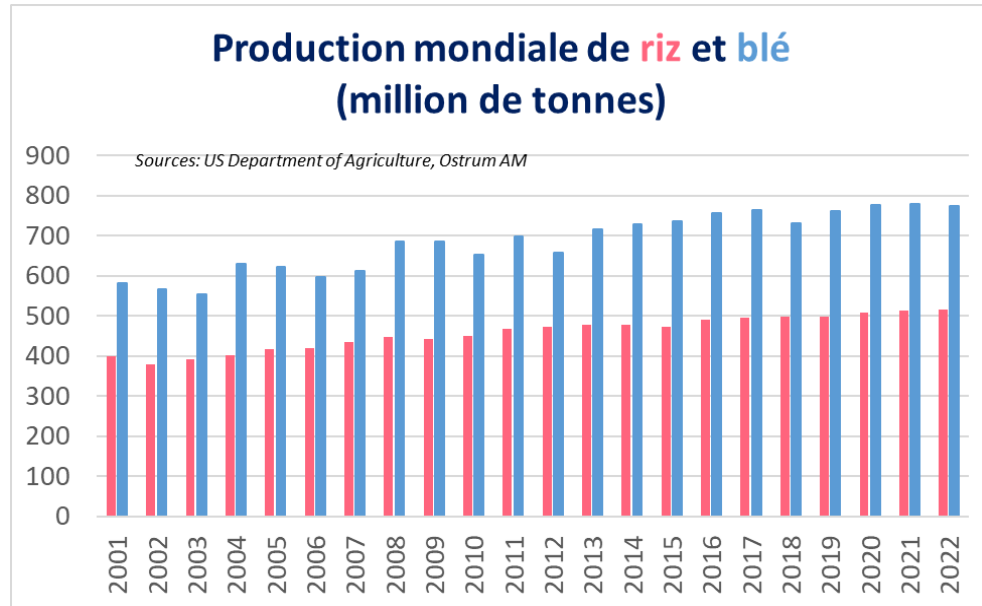
Les prix du riz sont sur des plus hauts depuis mars 2021, car il a servi de substitut aux autres céréales dont les prix restent élevés.



L'Asie était préservée jusqu'à présent de la hausse des prix alimentaires, à cause de sa forte dépendance au riz.

Une augmentation continue des cours risque d'engendrer des pressions inflationnistes, augmentant le risque d'instabilité sociale dans la région

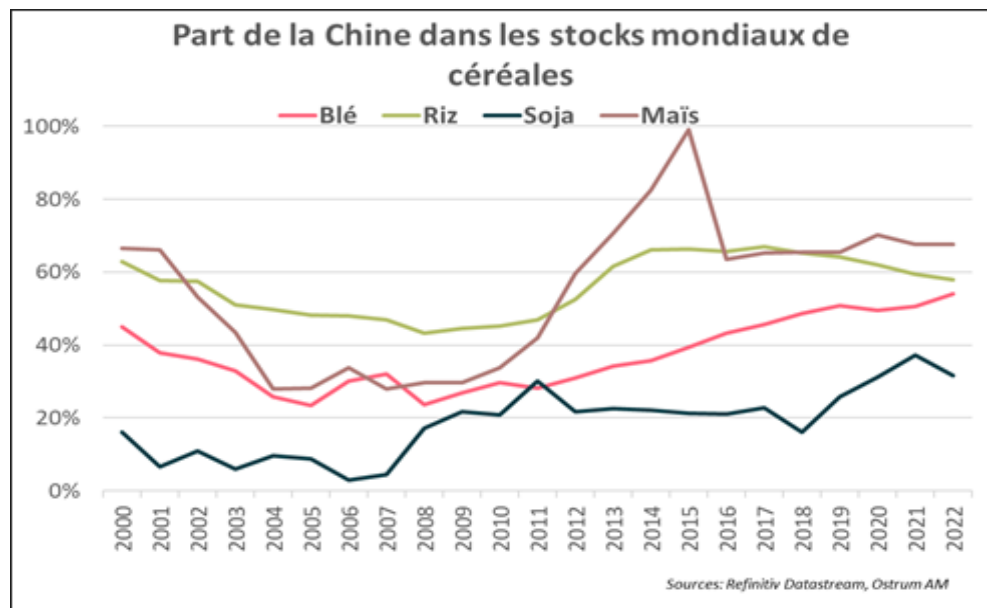
...MAIS L'ÉQUILIBRE RESTE FRAGILE



- L'incertitude reste forte sur les perspectives des prix agricoles, car ils dépendent de plusieurs paramètres:
 - Prix du gaz naturel,
 - Conditions climatiques qui impactent la production agricole,
 - La politique des pays producteurs qui pourraient être incités à réduire leurs exportations afin d'assurer leur propre sécurité alimentaire...

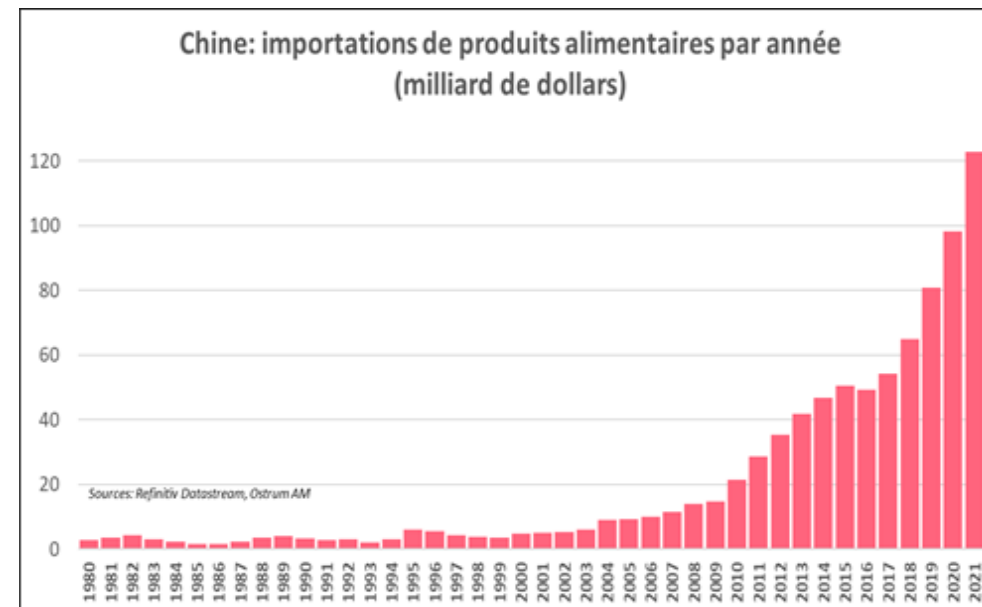
L'accord de la mer Noire est le danger immédiat. Tout blocage de cet accord, qui devrait être reconduit en mars prochain, entraînerait spontanément une forte hausse des prix alimentaires.

LA CHINE EST LA PRINCIPALE MENACE



La politique de sécurité alimentaire de la Chine menace la sécurité alimentaire mondiale.

- ✓ 54 % des stocks mondiaux de blé,
- ✓ 58 % pour le riz,
- ✓ 32 % pour le soja
- ✓ 68 % pour le maïs.



Une inquiétante forte dépendance aux importations alimentaires.

La Chine est un grand producteur de produits agricoles au niveau mondial, mais importe massivement, car sa production domestique est incapable de suivre sa consommation.

Si la baisse des prix alimentaires est salubre, l'équilibre du marché des produits agricoles reste toutefois fragile.

L'incertitude reste forte sur les perspectives : conditions climatiques, prix du gaz naturel, politique de protectionnisme alimentaire...

Les prix des fertilisants restent élevés, pouvant inciter les agriculteurs à réduire les quantités utilisées, diminuant les rendements agricoles et exercer des pressions haussières sur les prix.

Cependant, la politique de sécurité alimentaire de la Chine est la principale menace à la sécurité alimentaire mondiale.

L'émergence d'accords commerciaux bilatéraux entre la Chine et les principaux producteurs de matières premières, plutôt qu'une coordination au niveau mondial, risque d'accentuer la volatilité sur les prix agricoles, menaçant la stabilité sociale et politique des pays pauvres.

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 50 938 997 € – 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 de 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 ne constitue en aucun cas un engagement de la part de 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 analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé (s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

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.

Achevé de rédiger le 15/04/2022

Natixis Investment Managers

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgique

En Suisse Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.



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 euros – 525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753

Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – www.ostrum.com