

MyStratWeekly

17 janvier 2023

Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

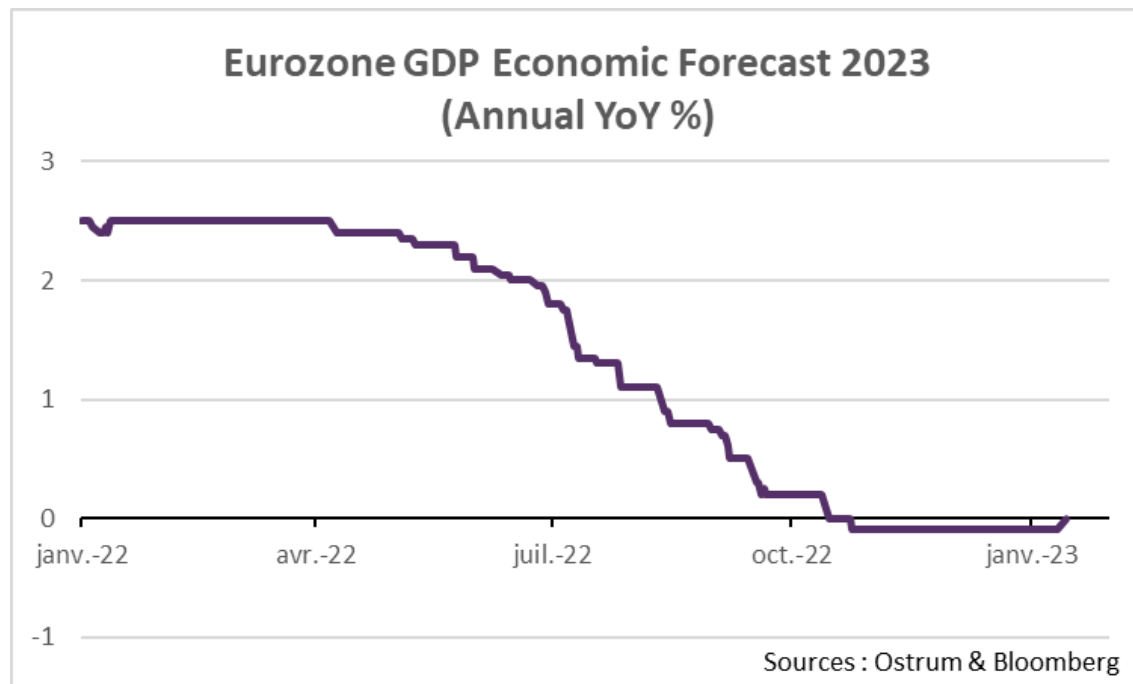
- Retour sur la croissance
- BoJ : le grand bond en avant ?
- Myopie budgétaire ?

UN CONSENSUS QUI DEVRAIT BOUGER

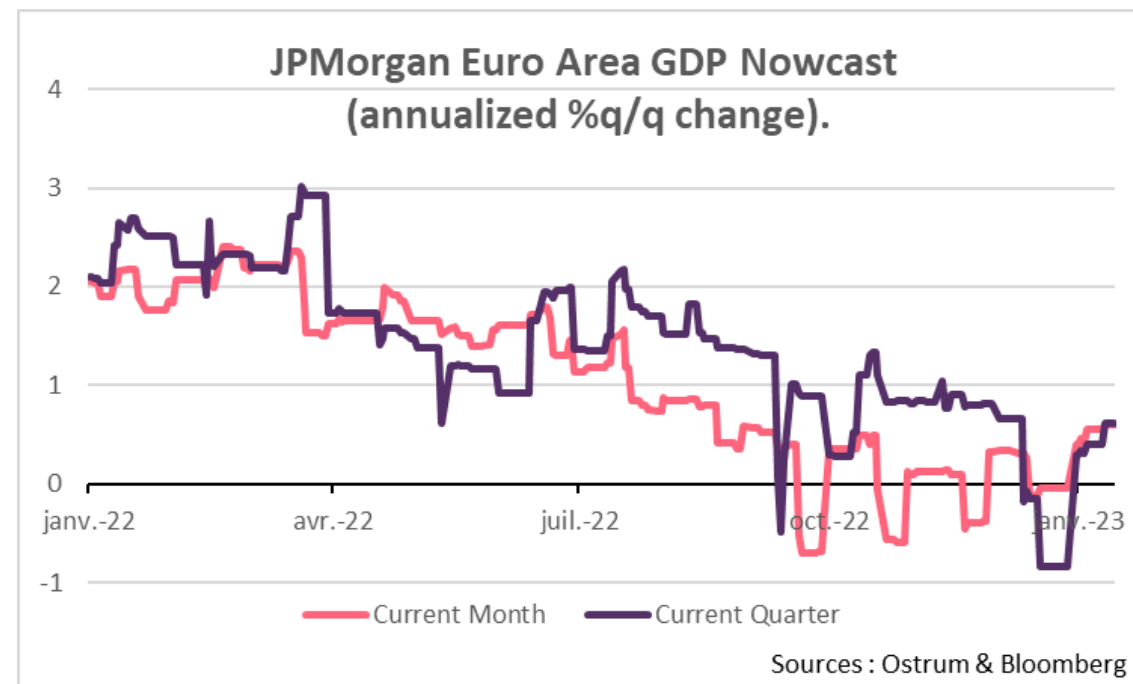
3

Les attentes du consensus ont été révisées à la hausse !

De -0,1 % à ... 0,0 % !!!!



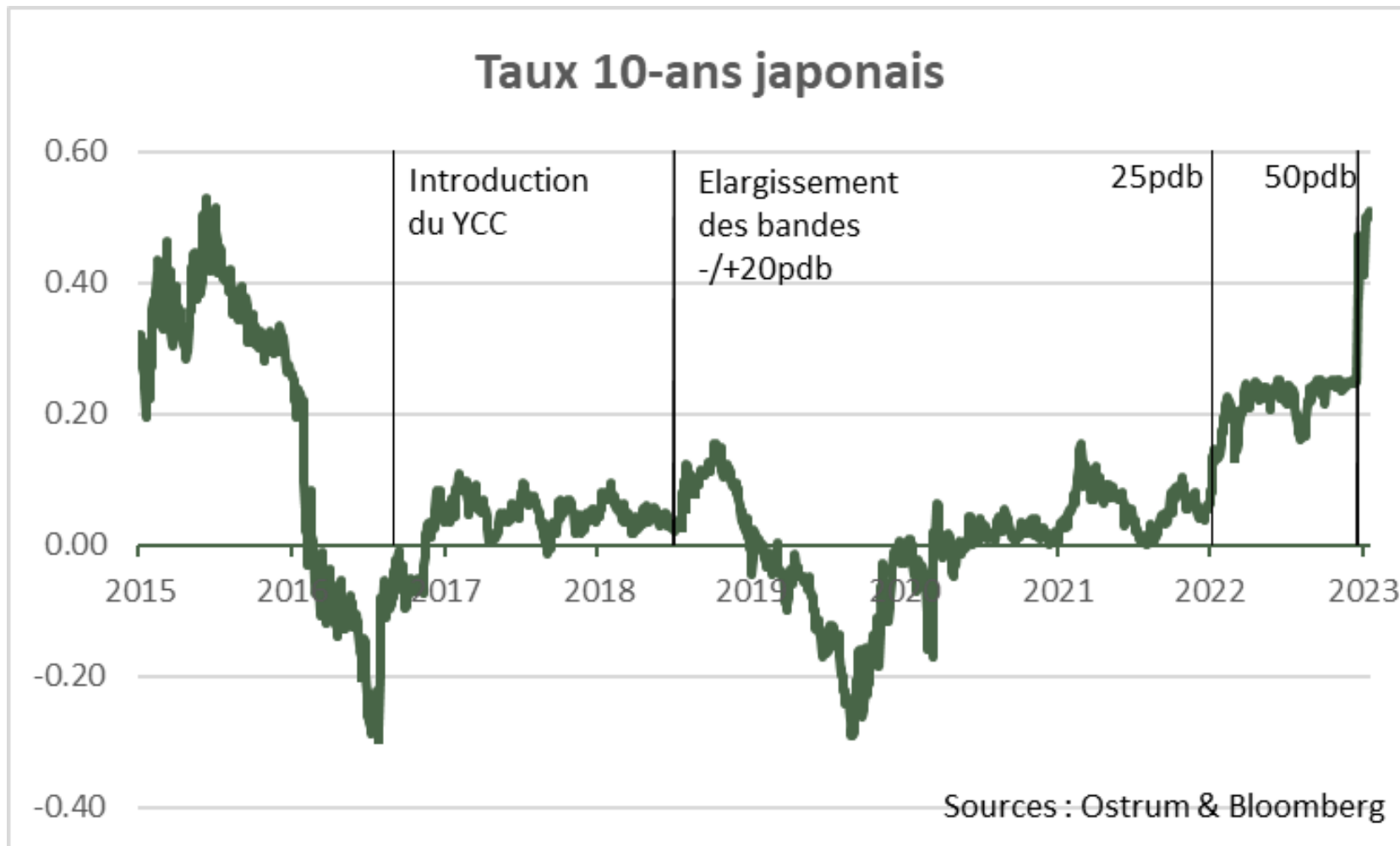
Le « nowcast » plutôt optimiste



LA BOJ ET LE YCC (YIELD CURVE CONTROL)

4

L'autre forme de QE utilisée par la BoJ

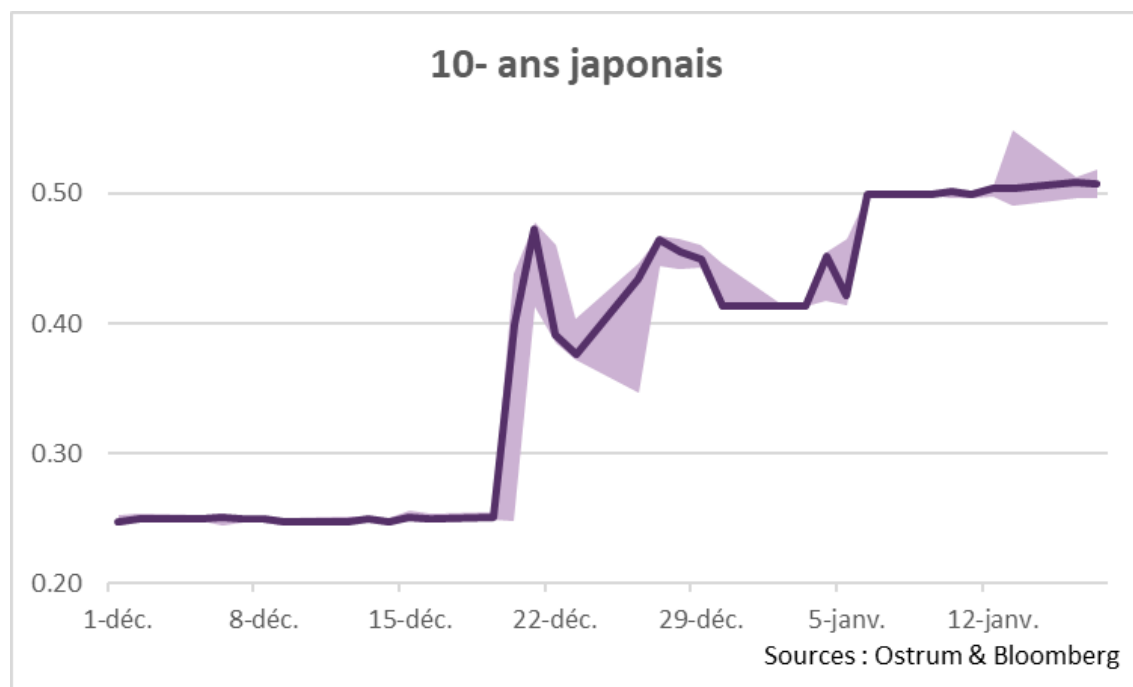


LA DÉCISION DE DÉCEMBRE

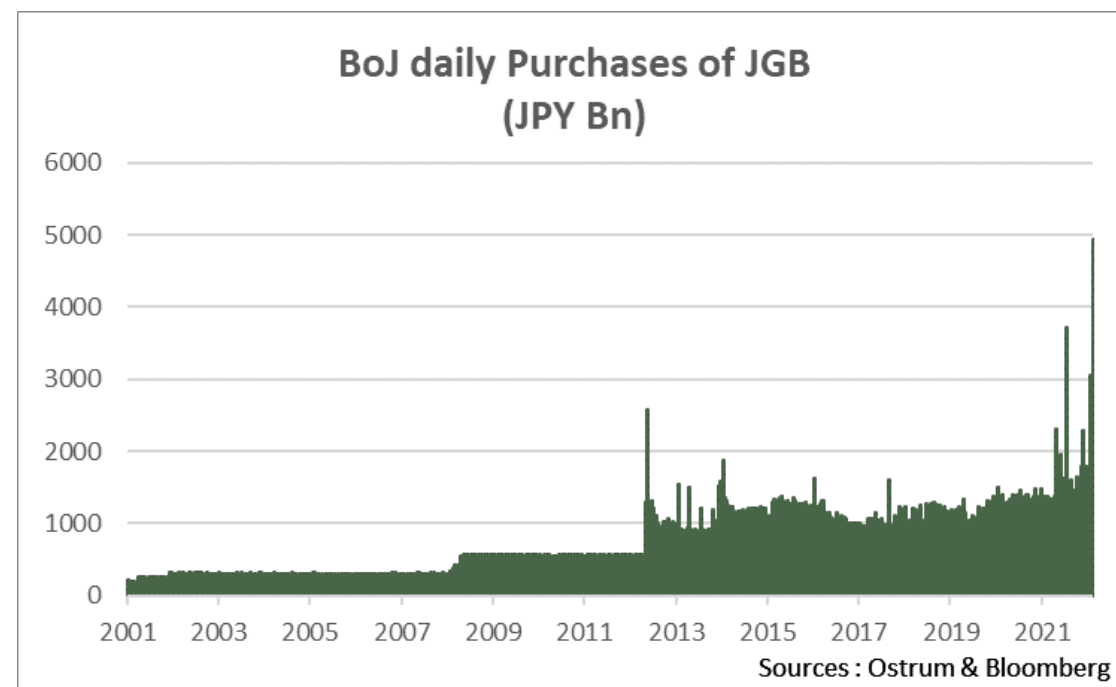
5

Lorsque le marché teste la BoJ

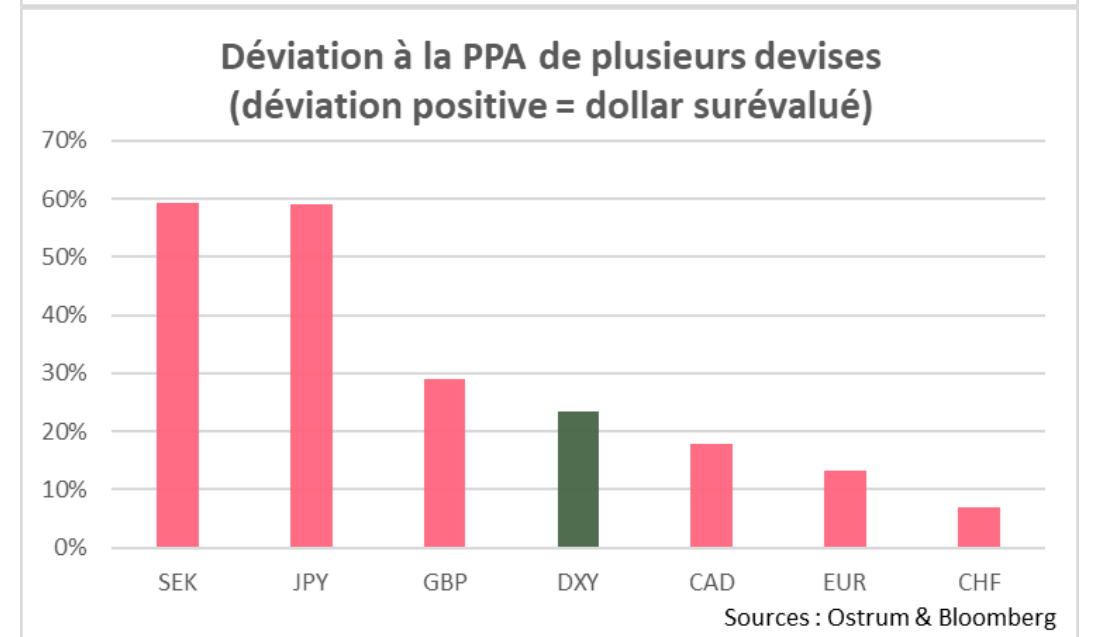
La limite de 0,50 % dépassée



Malgré une BoJ qui achetée des volumes énormes



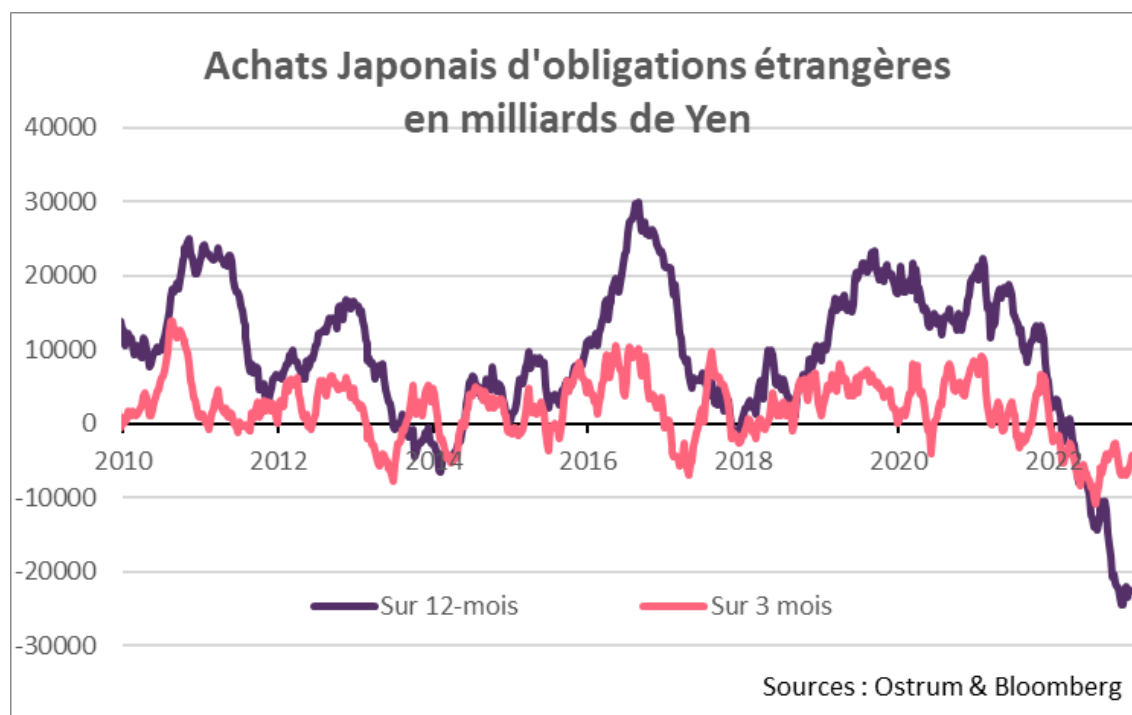
Une réappréciation importante



IMPLICATIONS MONDIALES : LES FLUX JAPONAIS

7

Les japonais ont été vendeurs nets depuis un an



Jan-Oct 2022	
Monde	-21 452
US	-15 206
ROW	-6 247
Zone Euro	-4 139
ROW ex. Zone Euro	-2 107
Allemagne	-1 058
France	-1 081
Italie	-503
Espagne	64
Pays-Bas	-656
Autre ZE	-905

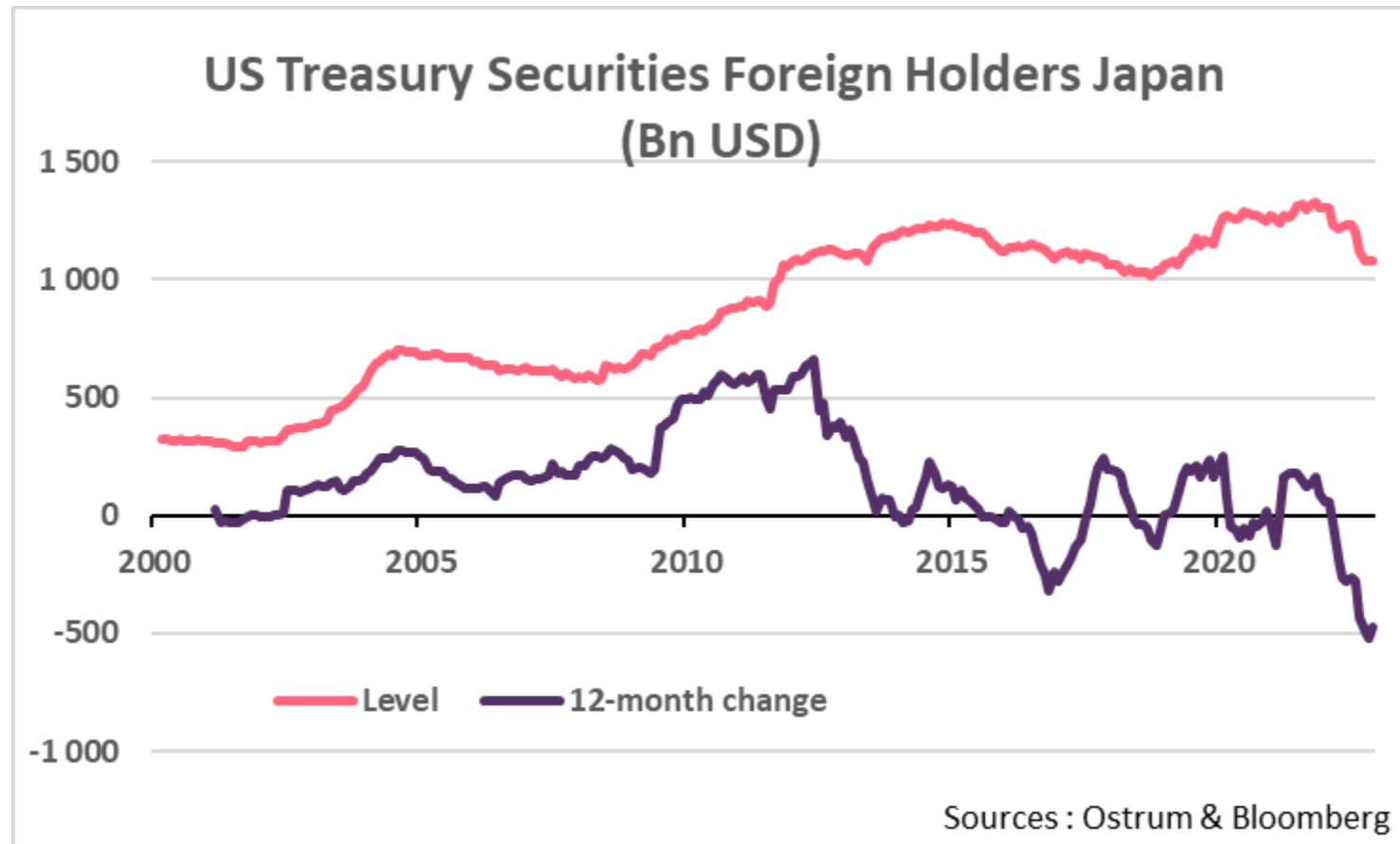
IMPLICATIONS MONDIALES : LES FLUX JAPONAIS – LE CAS AMÉRICAIN

8

Les japonais détiennent un peu plus de 1 000 Mrds de Treasury.

Premier créancier mondial, plus que la Chine.

S'ils rentrent à la maison ça va faire mal.

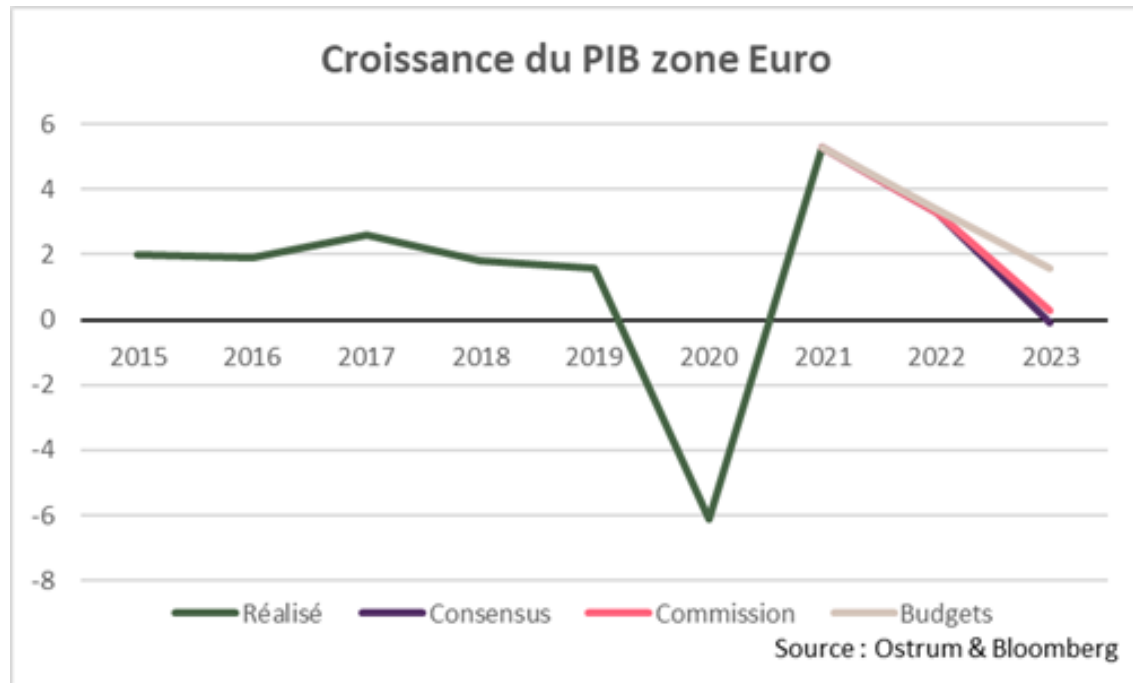


UNE POLITIQUE BUDGÉTAIRE TOUJOURS TRÈS POSITIVE

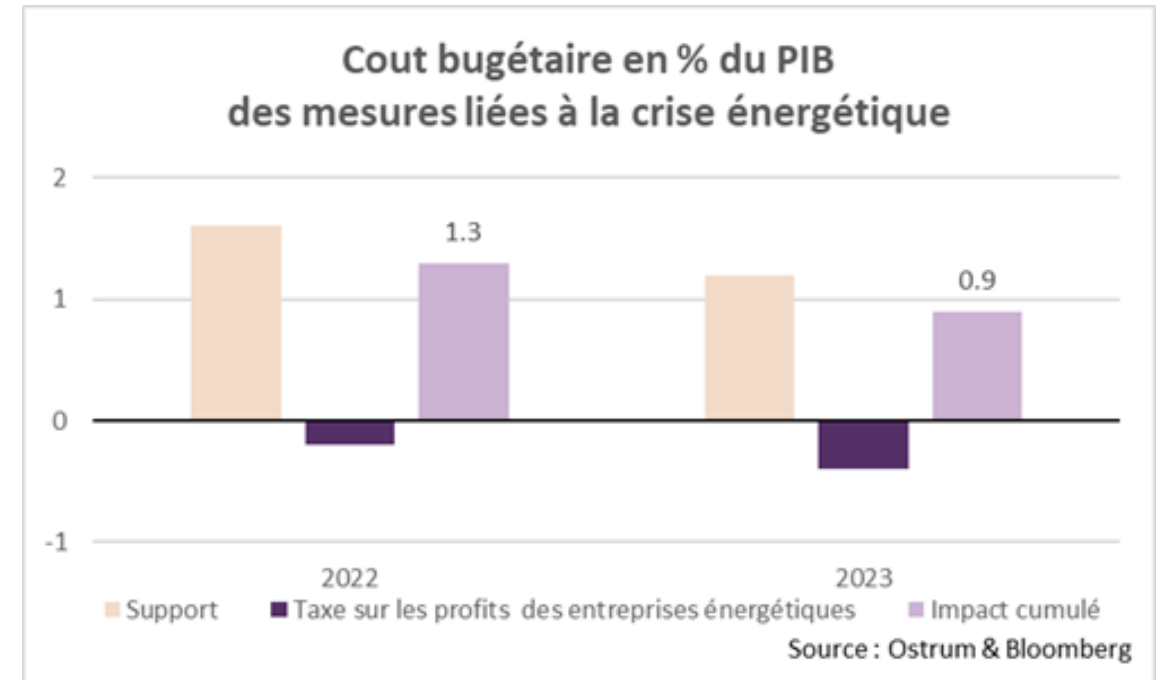
9

Toujours un gros support pour la croissance

Des prévisions de croissance « volontaristes »



Des mesures de soutien toujours importantes

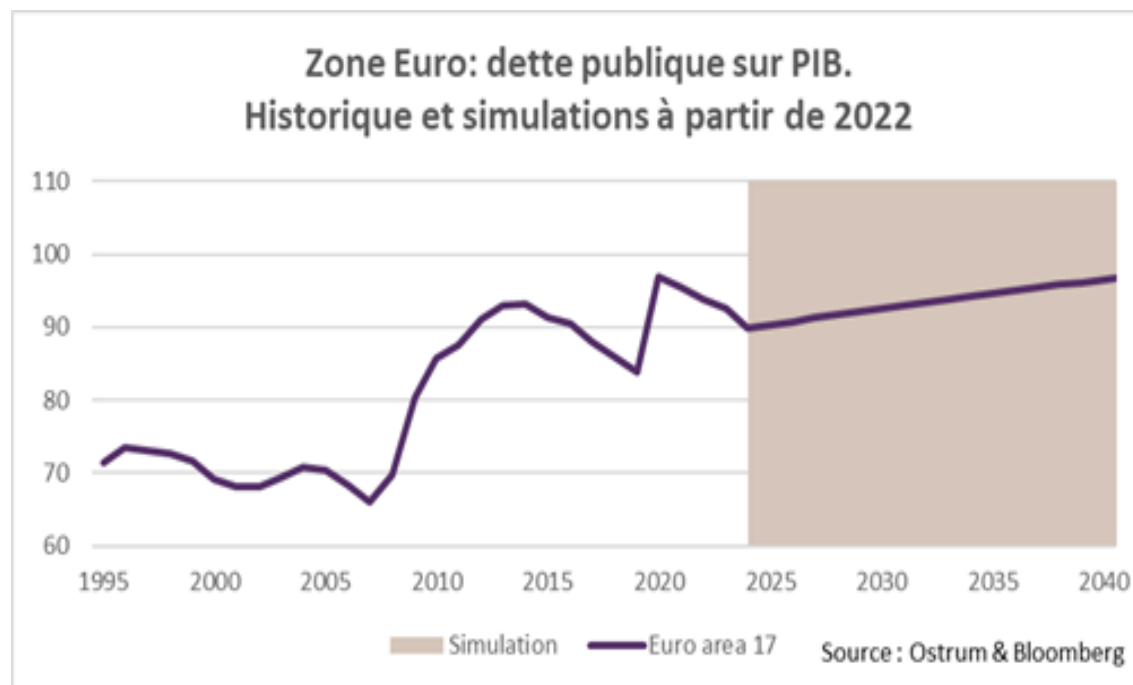


RETOUR DE FLAMMES

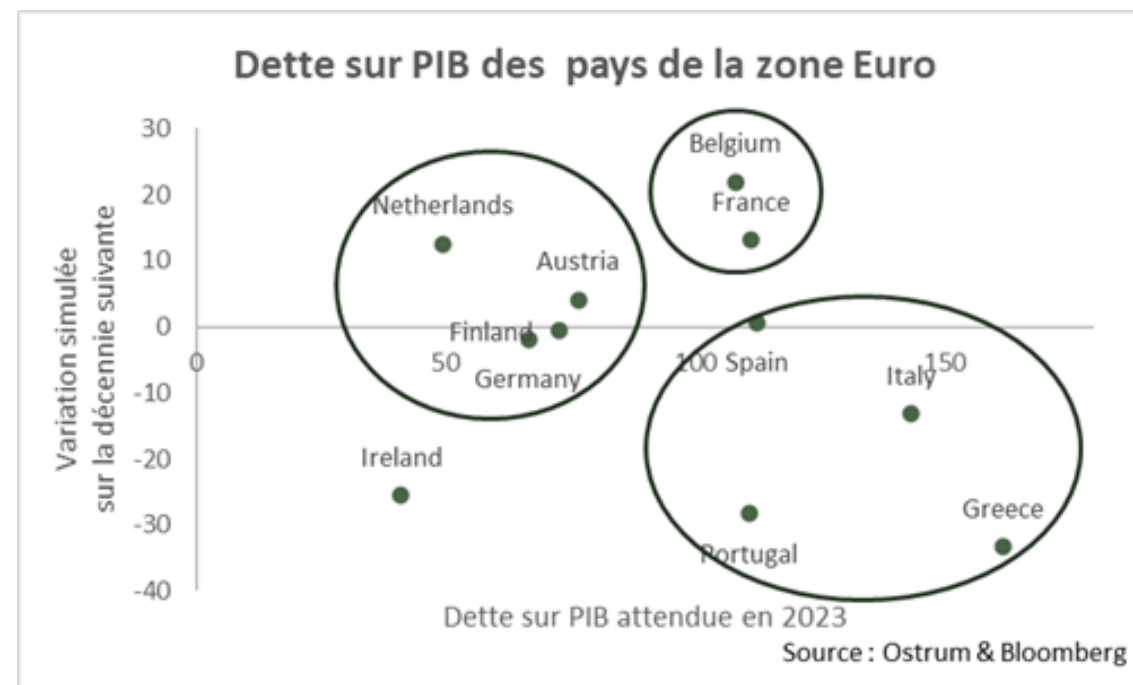
10

Une politique qui n'est pas tenable à terme, même avec des hypothèses favorables

Ce que donne la « trajectoire spontanée »



Une divergence forte entre pays

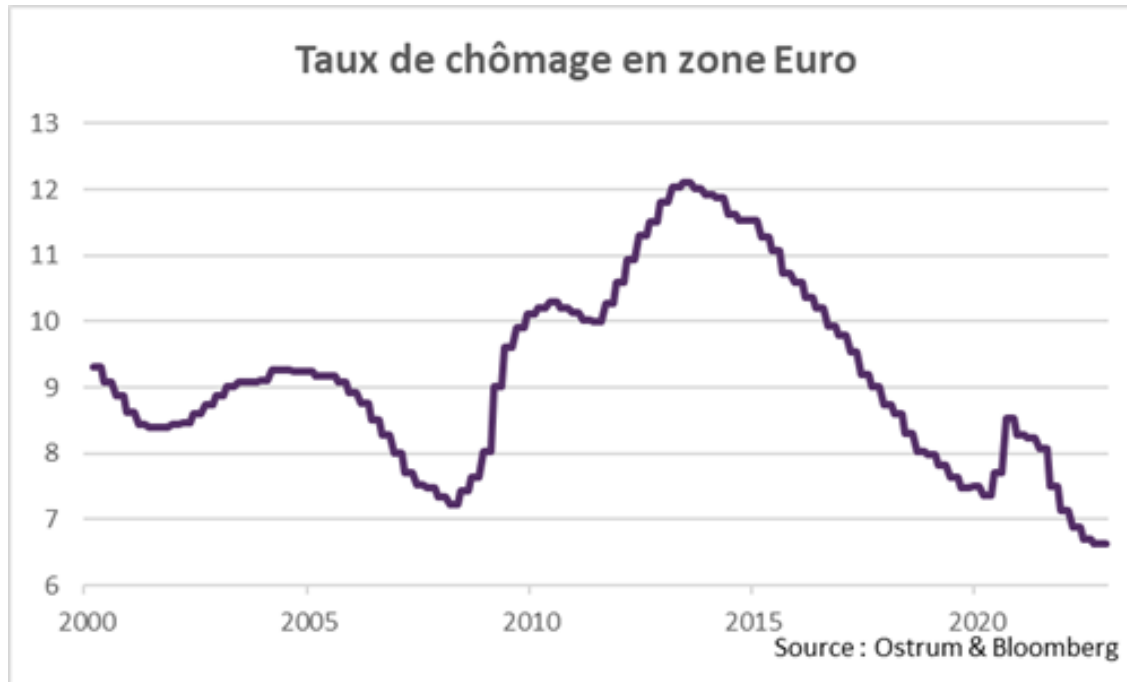


EST-CE BIEN NÉCESSAIRE ?

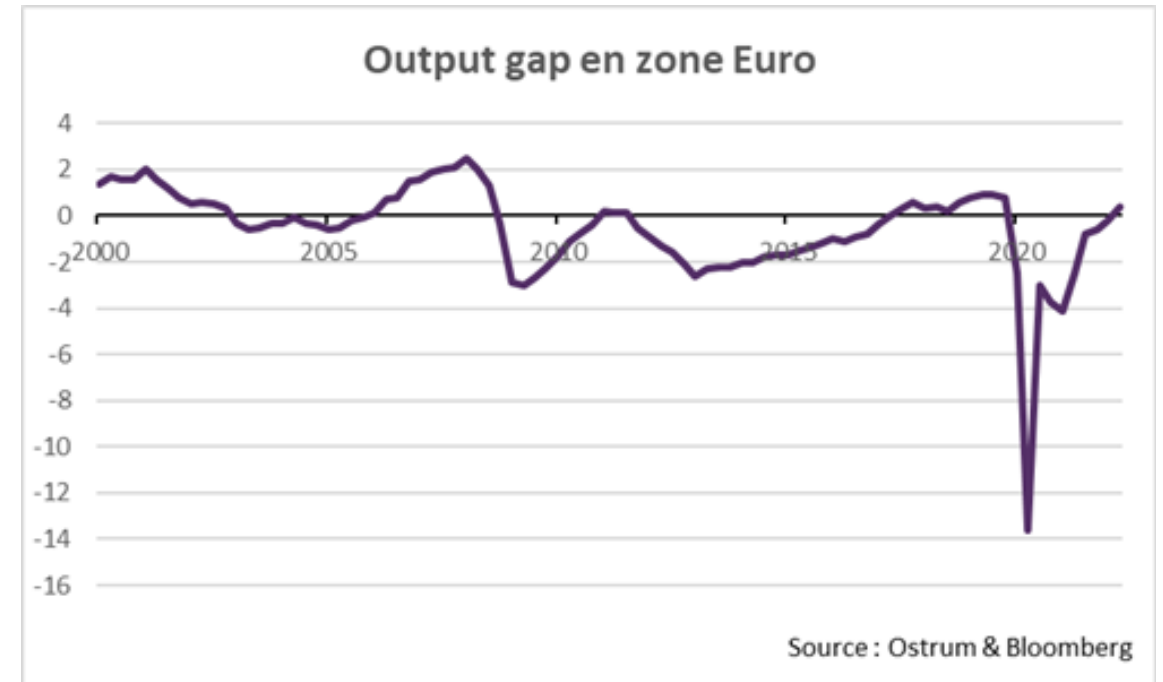
11

L'argument cyclique, ne tient pas vraiment

Chômage au plus bas



Output gap positif



MYOPIE BUDGÉTAIRE ?

**MyStratWeekly**
Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 006 // 16 janvier 2023

- **Le thème de la semaine : Myopie budgétaire ?**
 - Les déficits budgétaires projetés cette année restent importants. Les budgets devraient contribuer à la croissance et permettre d'absorber le choc énergétique ;
 - À moyen terme, cela place les finances publiques sur une trajectoire inquiétante et, surtout, cela limite les marges de manœuvre, si une crise de plus venait à affecter l'économie européenne ;
 - Jusqu'ici tout va bien. Mais on privilégie une fois de plus l'intérêt immédiat. Un exemple de plus de « myopie budgétaire » ?
- **La revue des marchés : Le rally immaculé**
 - La désinflation entretient un rally généralisé ;
 - L'inflation américaine à 6,5 % ;
 - Nouvelle pression à la baisse sur les taux ;
 - Actifs risqués toujours bien orientés avec la baisse du dollar.
- **Le graphique de la semaine**

Chine volume de passagers journalier dans le metro (moyenne mobile 7 jours)



La Chine ouvre ses portes et un indicateur haute fréquence pour juger de l'augmentation de l'activité et du retour à la normale est le volume de passagers du métro. Le graphique montre les deux principales villes, Beijing et Shanghai. Dans l'ensemble, le volume de transport est d'environ 1/4 de la normale en Chine à la fin de l'année dernière. Il reprend rapidement et est maintenant de retour à environ 3/4 selon les villes.

Cela illustre la réouverture rapide de l'économie chinoise. Un élément majeur pour la trajectoire de la croissance mondiale, donc aussi pour l'inflation.

Sources : Ostrum & Bloomberg
- **Le chiffre de la semaine**

5

L'année 2022 a été la 5^e année la plus chaude jamais enregistrée. Les températures ont été près de 1,2 degré supérieures au niveau préindustriel.

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 – 16/01/23 - 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.



• 48 585 279 euros

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

