

MyStratWeekly

24 janvier 2023



Amplifier votre
pouvoir d'agir

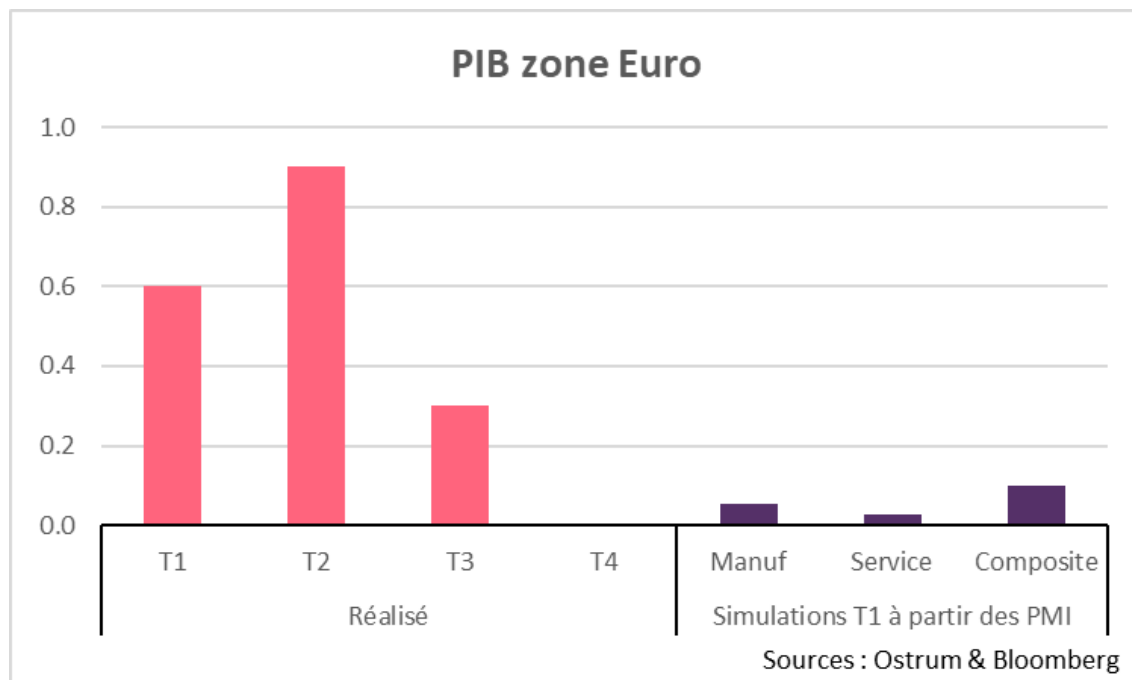
Sommaire

- Les données éco
- Matières premières

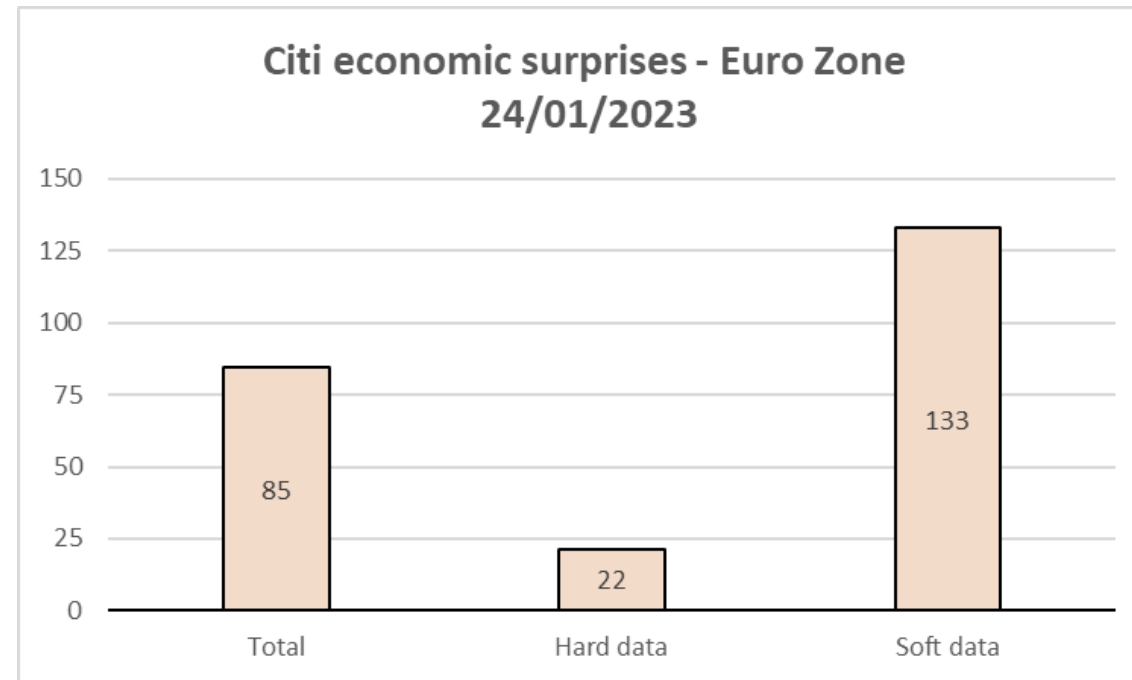
CROISSANCE : BONNES NOUVELLES

La récession évitée ?

Très légère hausse au T1?

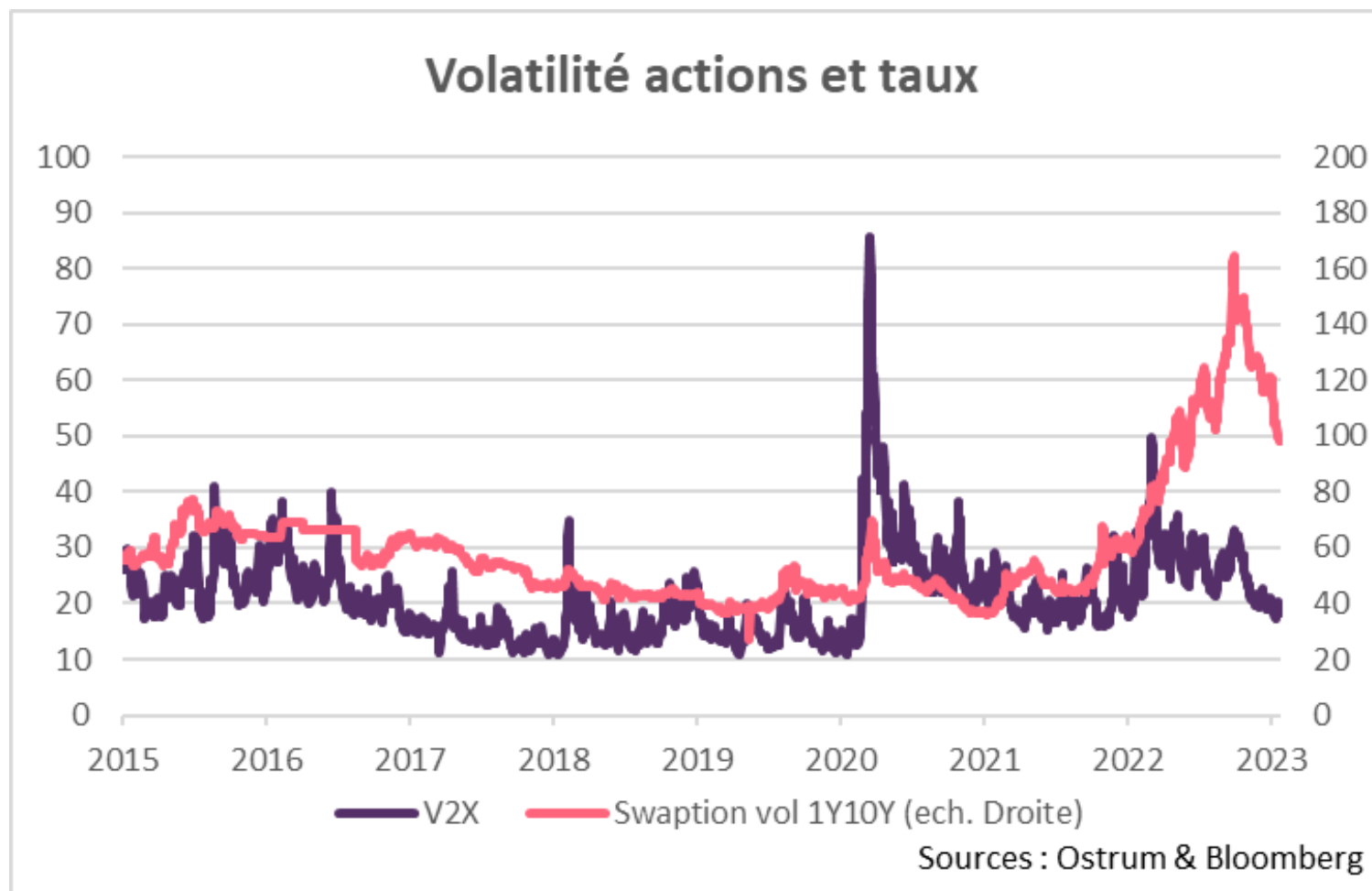


Surprises positives



CROISSANCE : BONNES NOUVELLES (2)

Les primes de risque baissent très vite

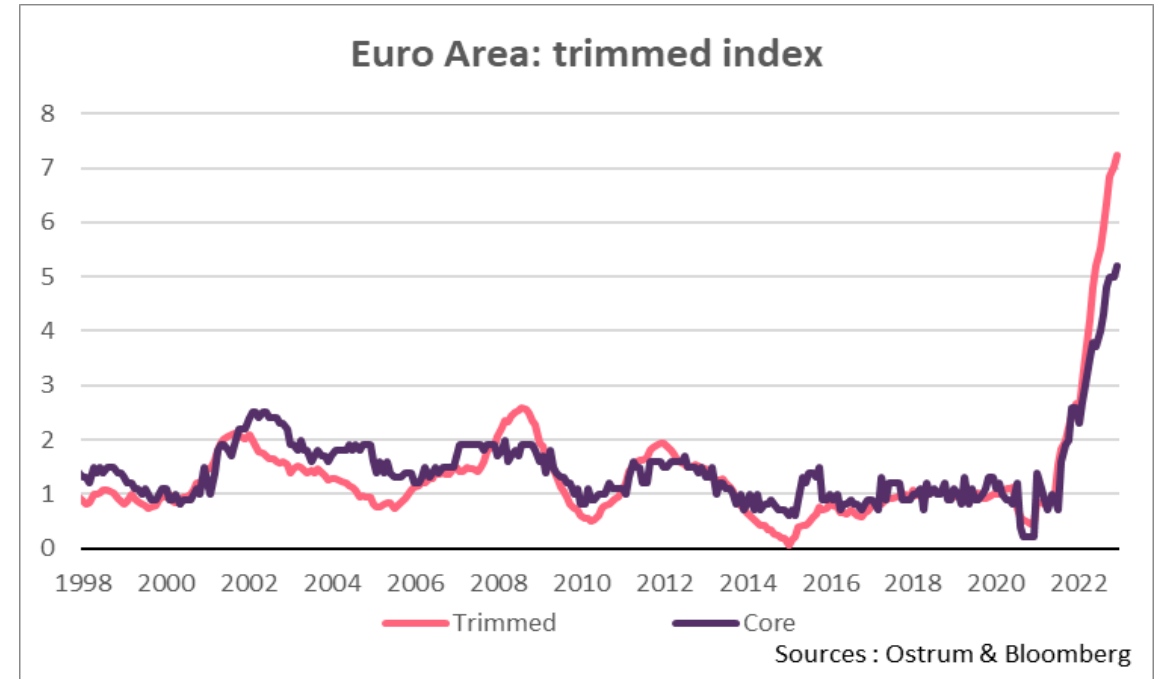
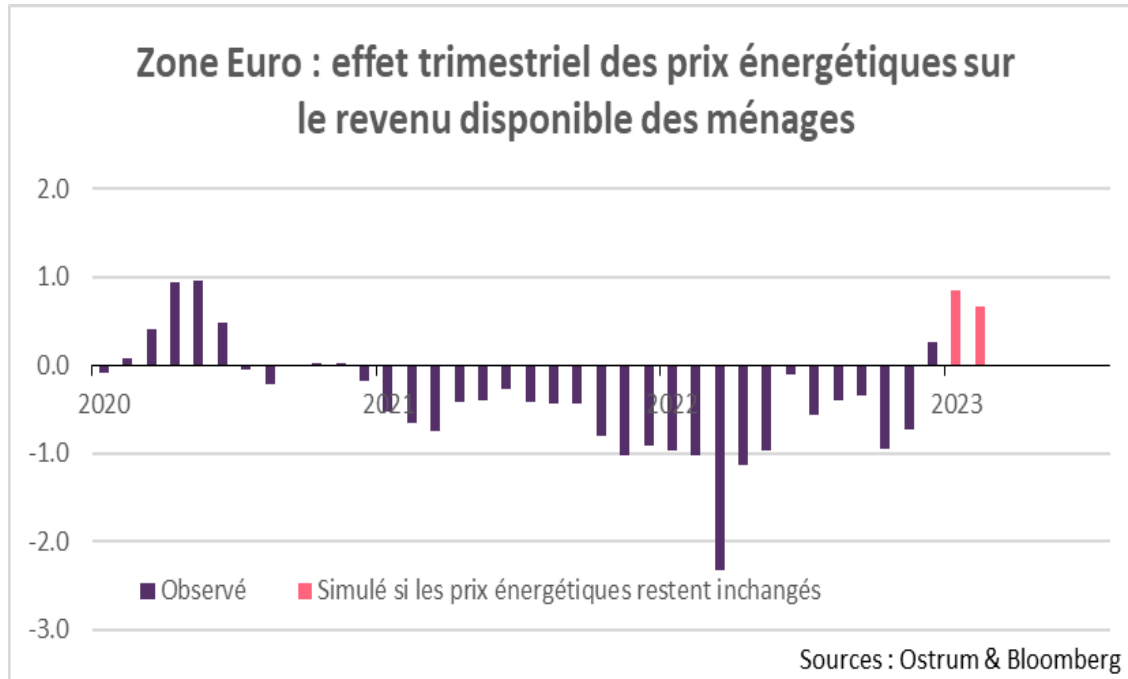


RETOUR SUR L'INFLATION

Pas si bon que cela

Baisse de l'énergie

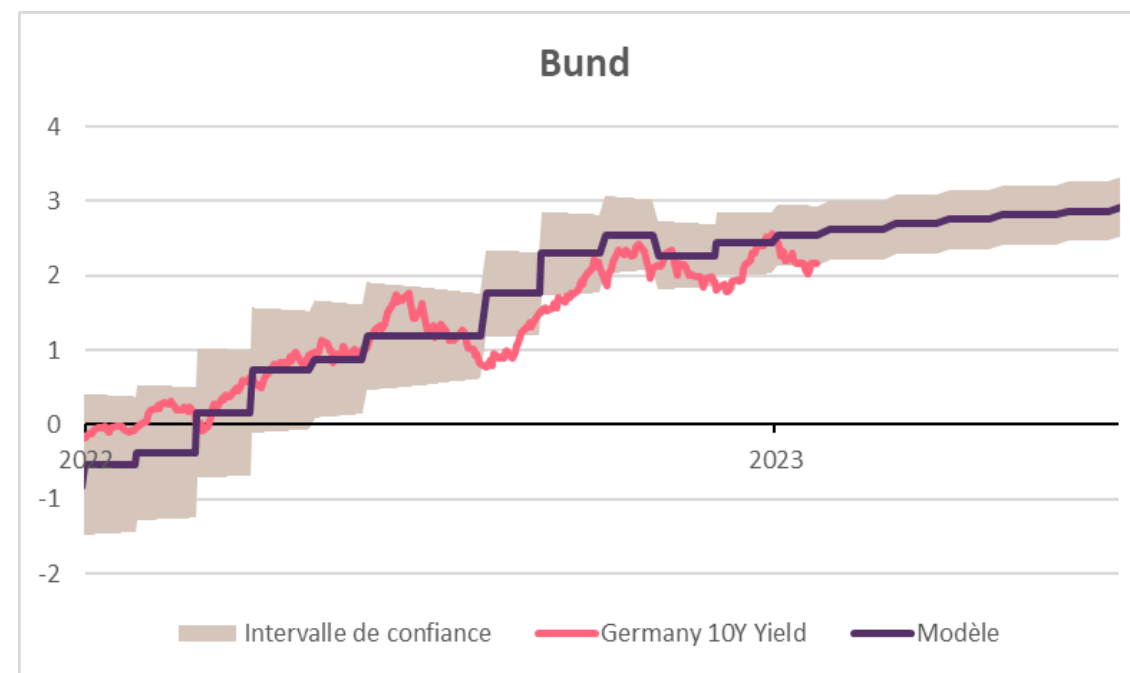
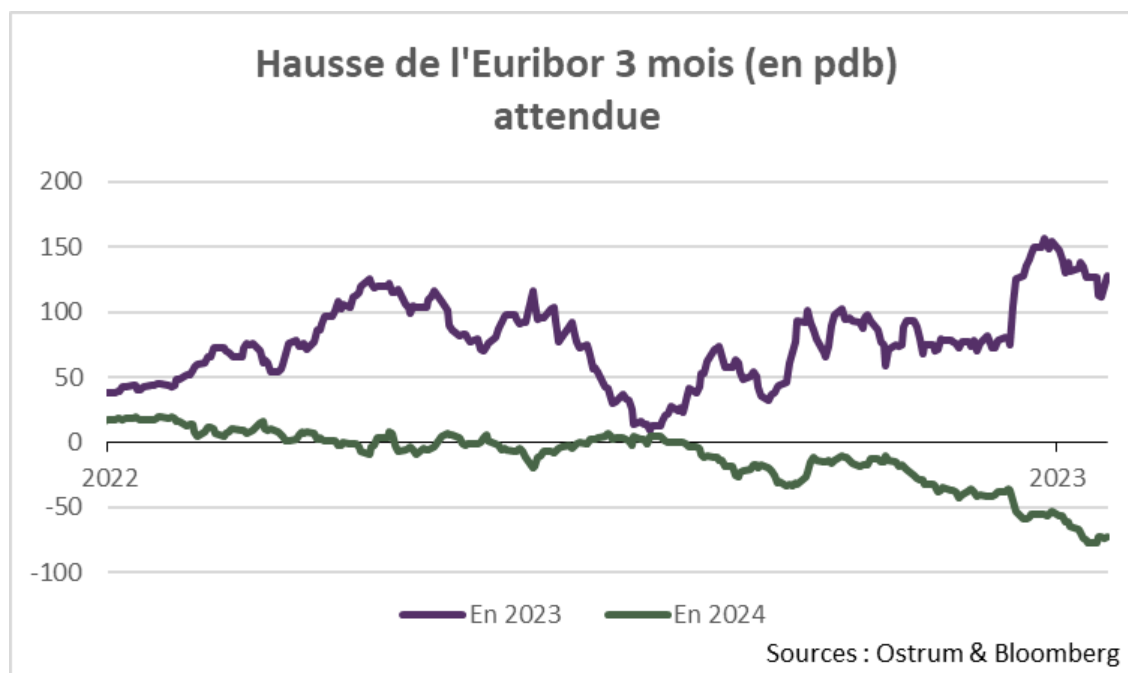
Surprises positives



RETOUR SUR L'INFLATION (2)

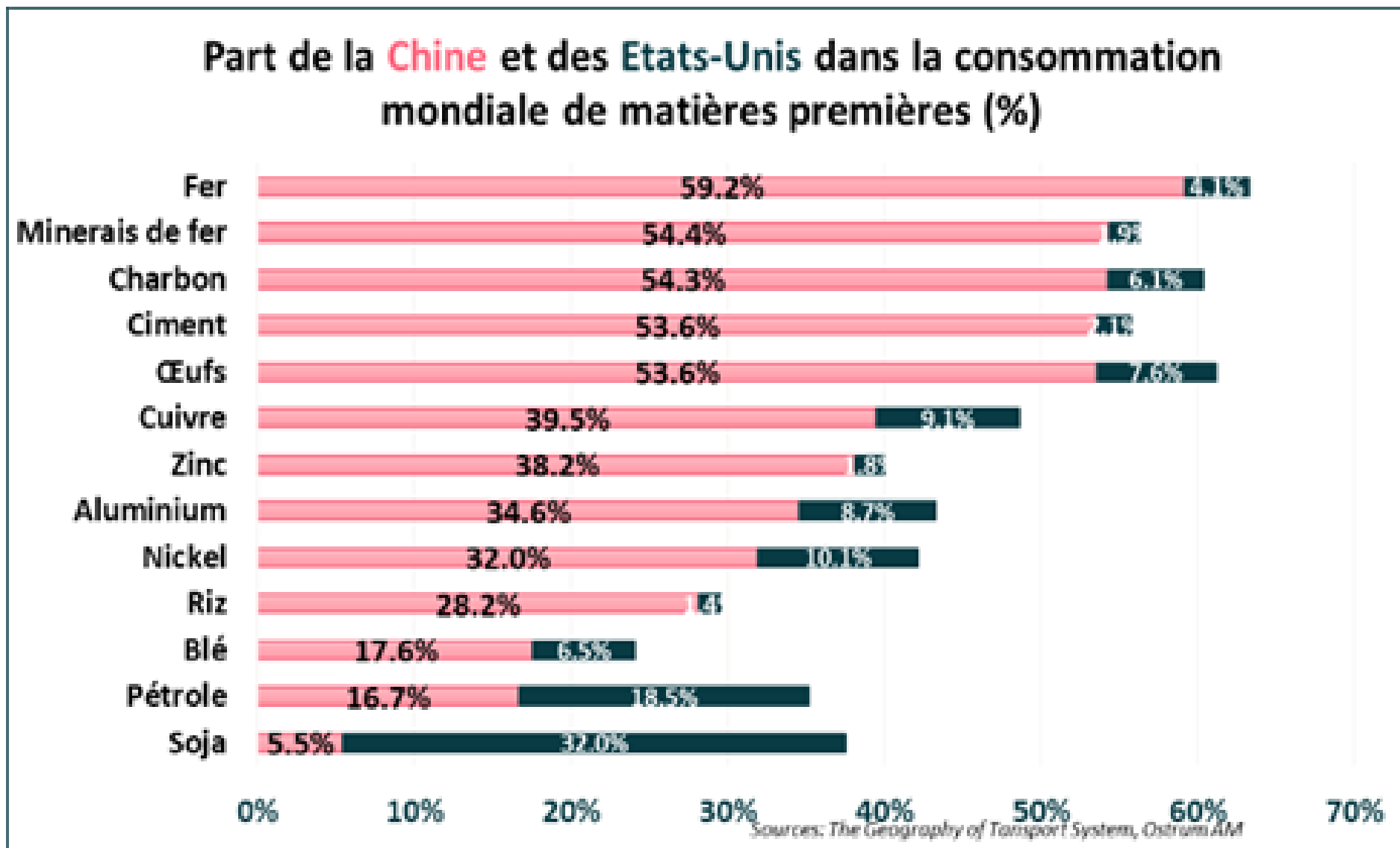
Le marché s'emballe trop ?

Attention à la BCE la semaine prochaine !



MATIÈRES PREMIÈRES : LA CHINE EST LE « GAME CHANGER » !

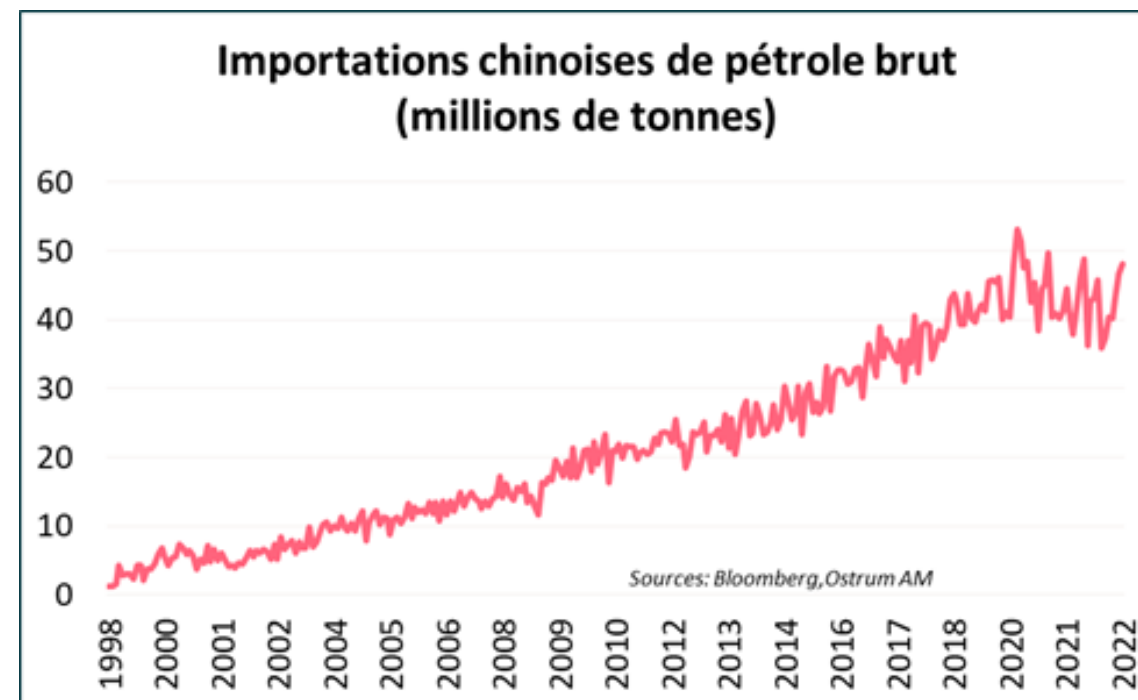
L'acheteur principal



Réouverture

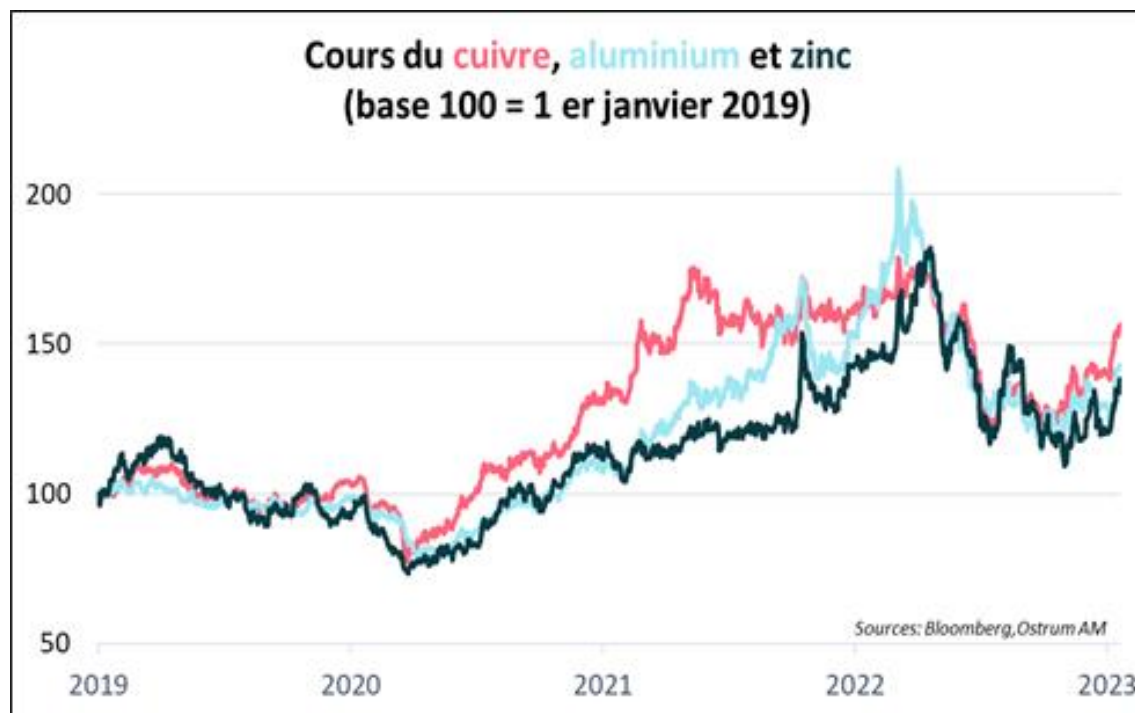


Et donc conso

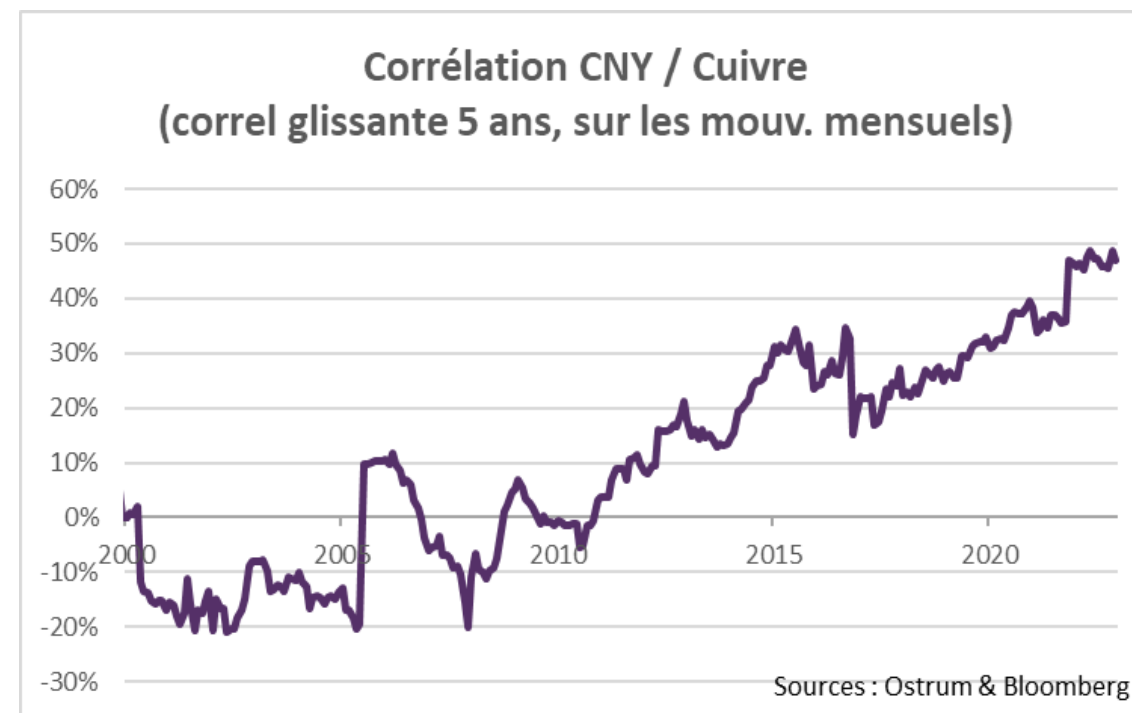


LES PRIX COMMENCENT À RÉAGIR

Rebond du cuivre ...



... qui est surtout une histoire chinoise

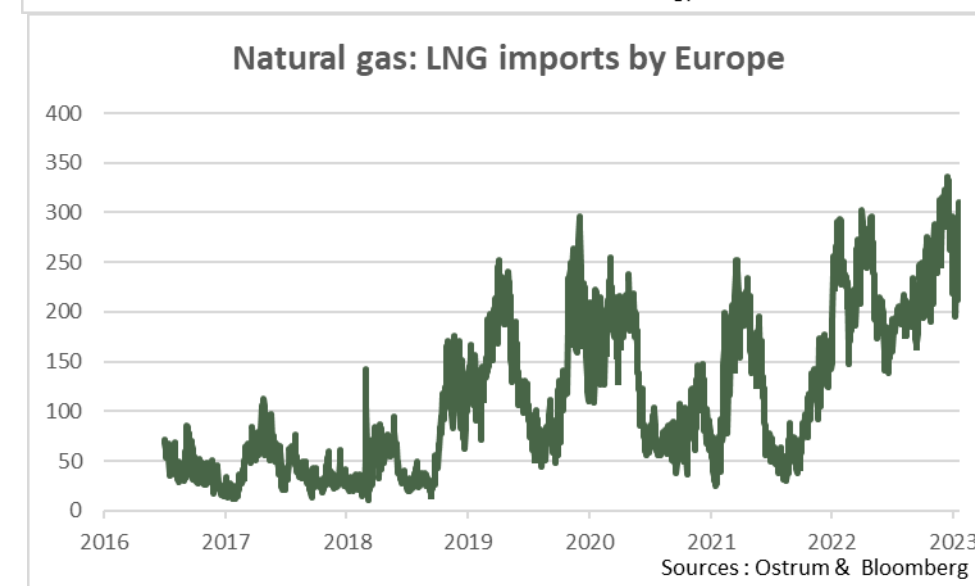
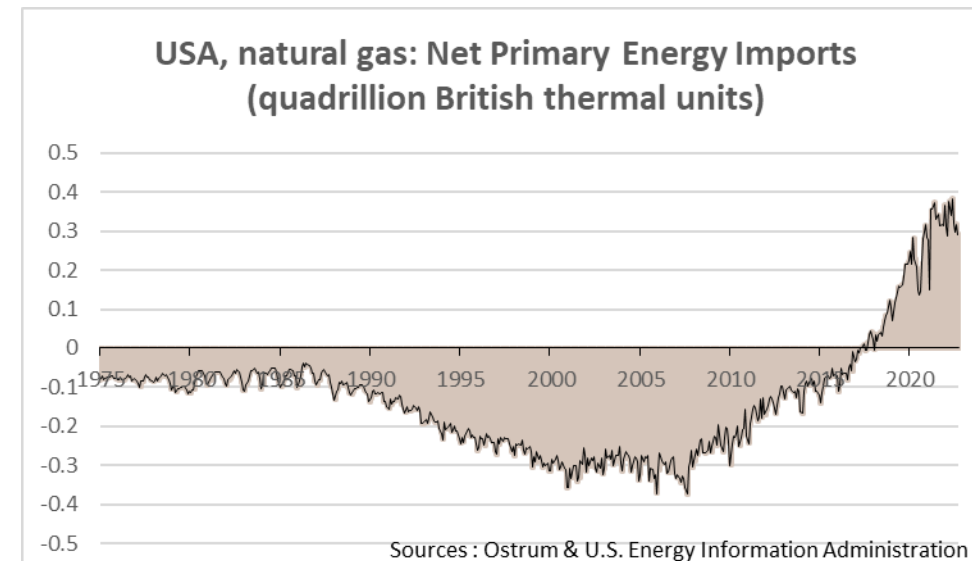
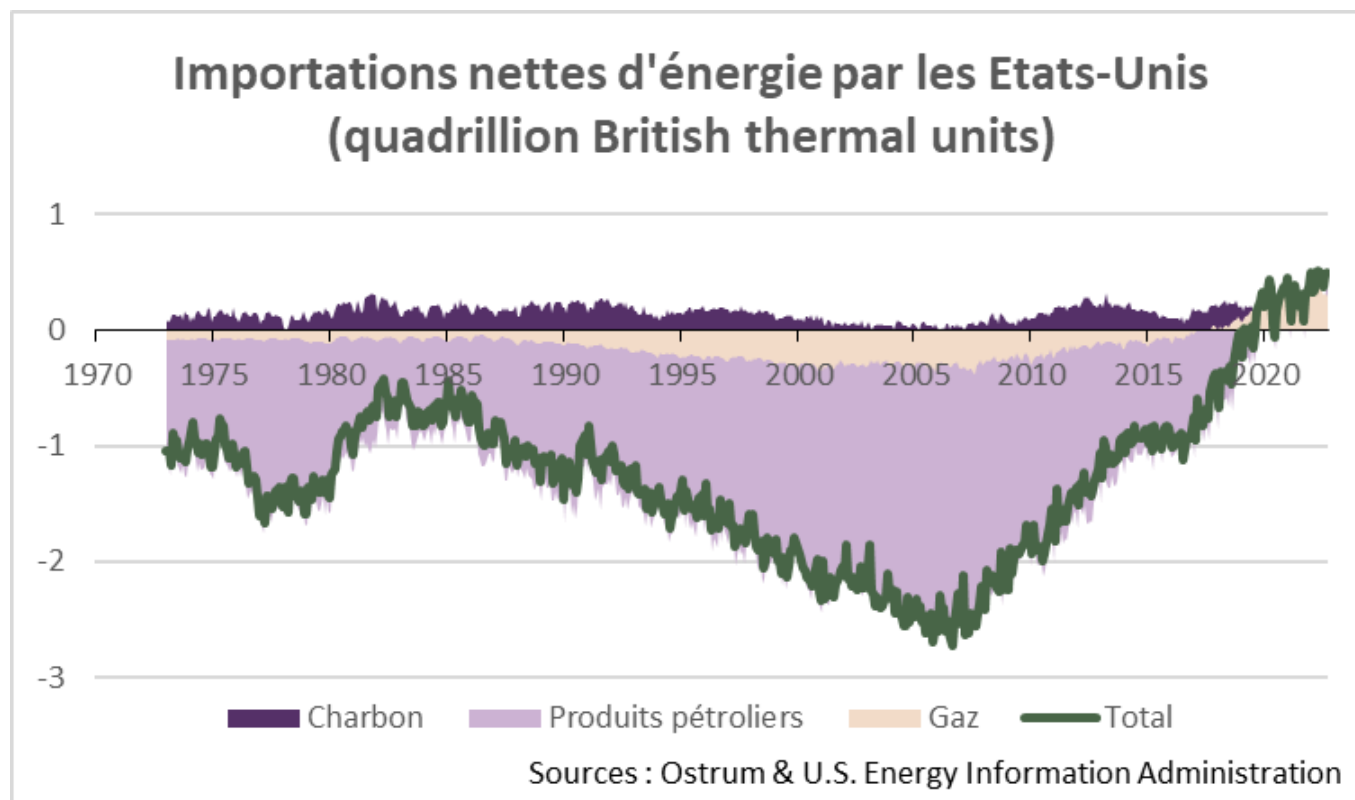


L'AUTRE « GAME CHANGER » : LES ETATS-UNIS

Surtout le gaz !

10

Les Etats-Unis changent de camp



Ostrum
ASSET MANAGEMENT

MyStratWeekly
Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 007 // 23 janvier 2023

● **Le thème de la semaine : Dollar faible et Chine : le cocktail explosif pour les matières premières**

- Les planètes sont alignées pour que 2023 soit l'année des matières premières ;
- Chine et Russie joueront un rôle déterminant dans l'équilibre du marché du pétrole ;
- Les métaux industriels devraient être les grands gagnants ;
- Nous continuons de privilégier l'Amérique latine, notamment le Pérou et le Chili. La hausse des cours devrait améliorer leurs termes de l'échange et soutenir leurs devises.

● **La revue des marchés : Les marchés respirent**

- Etats-Unis : la croissance a fléchi en fin d'année ;
- La BCE garde le cap face aux rumeurs de hausse de 25 pb en mars ;
- La procrastination de la BoJ engendre un surcroît de volatilité ;
- Prises de profits sur les actions après une forte hausse.

● **Le graphique de la semaine**

Union Européenne : Stocks de gaz naturel - En % des capacités de remplissage

Les stocks de gaz naturel de l'Union Européenne sont historiquement élevés en cette période de l'année. Ils sont remplis à hauteur de 78% des capacités, contre 42% en 2022 et 58% en moyenne sur la période 2017-2021.

Cela résulte des mesures prises par les différents pays pour les reconstruire avant l'hiver via une forte hausse des approvisionnements en dehors de la Russie, particulièrement en GNL, mais aussi de la baisse de la demande liée aux températures inhabituellement douces et aux efforts de sobriété réalisés.

Les stocks sont si élevés en cette période de l'année qu'en France, GRTgaz a indiqué devoir les réduire pour respecter des contraintes techniques.

● **Le chiffre de la semaine**

96
Source : Ostrum AM

Le CDS à 1 an américain a fortement augmenté pour atteindre 96, le 23 janvier, le plus haut depuis juillet 2011. Cela fait suite à l'alerte donnée par Janet Yellen. Le plafond de la dette a été atteint le 10 janvier et le Trésor prend des mesures pour éviter un défaut. Elle a appelé le Congrès à relever ou suspendre ce plafond.

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

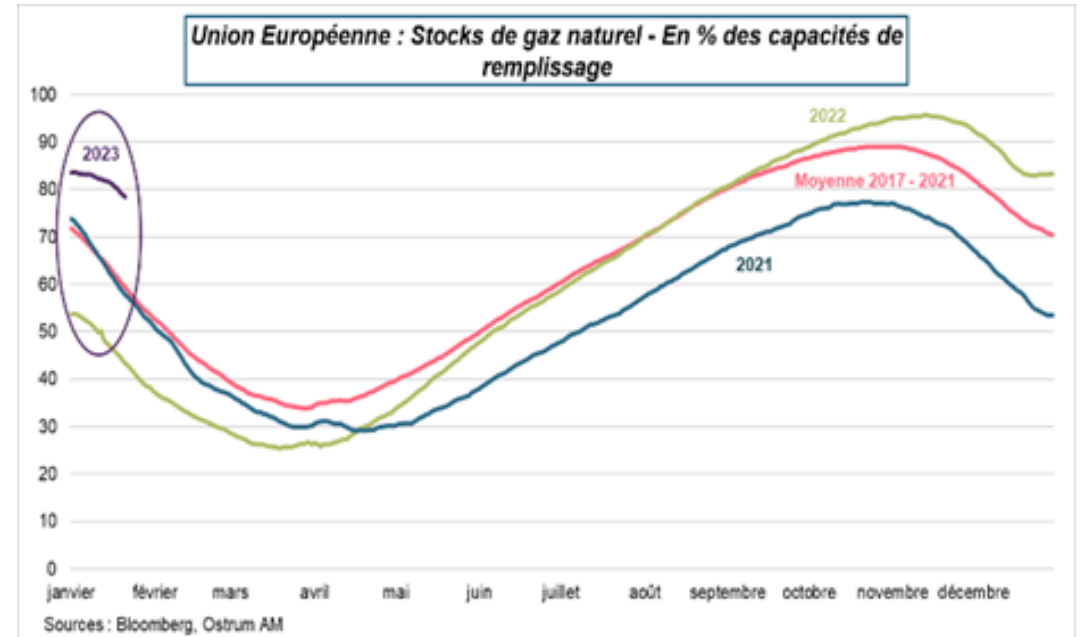
Axel Botte
Stratège international
axel.botte@ostrum.com

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

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

MyStratWeekly – 23/01/23 - 1

DOLLAR FAIBLE ET CHINE : LE COCKTAIL EXPLOSIF POUR LES MATIÈRES PREMIÈRES



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

