

# MyStratWeekly

## 31 janvier 2023



Amplifier votre  
pouvoir d'agir

# Sommaire

- Les dernières données éco / Fed et BCE
- Actions européennes : perspectives après la hausse de janvier
- Focus sur les banques en Europe

# CETTE SEMAINE

## ➤ Mardi :

- PIB du T4 France, Allemagne, Italie et zone Euro;
- Inflation France et Allemagne

## ➤ Mercredi :

- PMI manufacturier (zone Euro, US,UK, Japon...),
- Inflation zone Euro,
- ISM manufacturier aux Etats-Unis,
- Fed

## ➤ Jeudi :

- BOE
- BCE

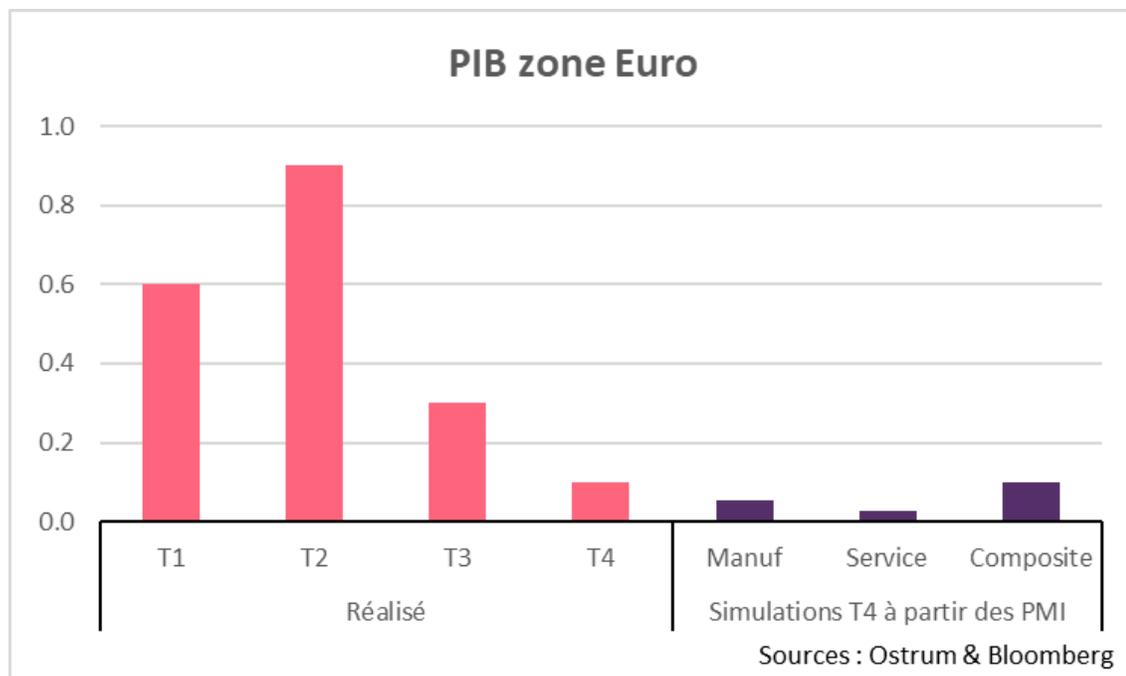
## ➤ Vendredi :

- PMI des services et composite (zone Euro, UK, US, Japon...),
- Emploi aux Etats-Unis
- ISM des services.

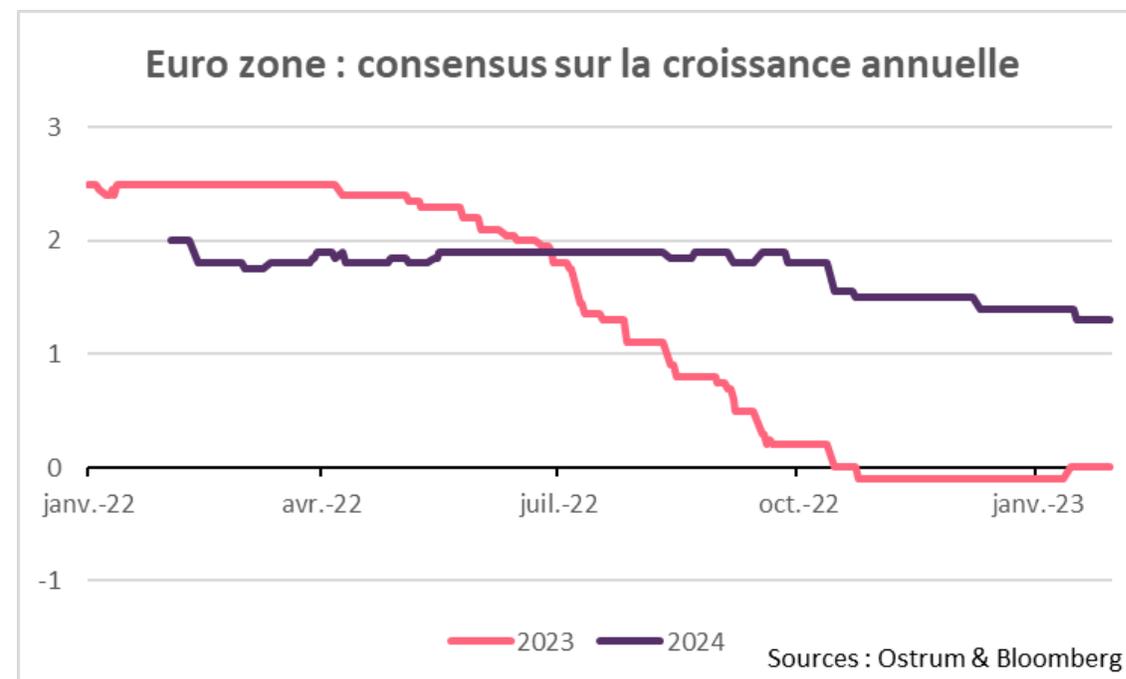
# CROISSANCE : BONNES NOUVELLES

La récession évitée !

T4 positif, et probablement T1 aussi



Un consensus trop bas, avec 0,4% d'acquis de croissance

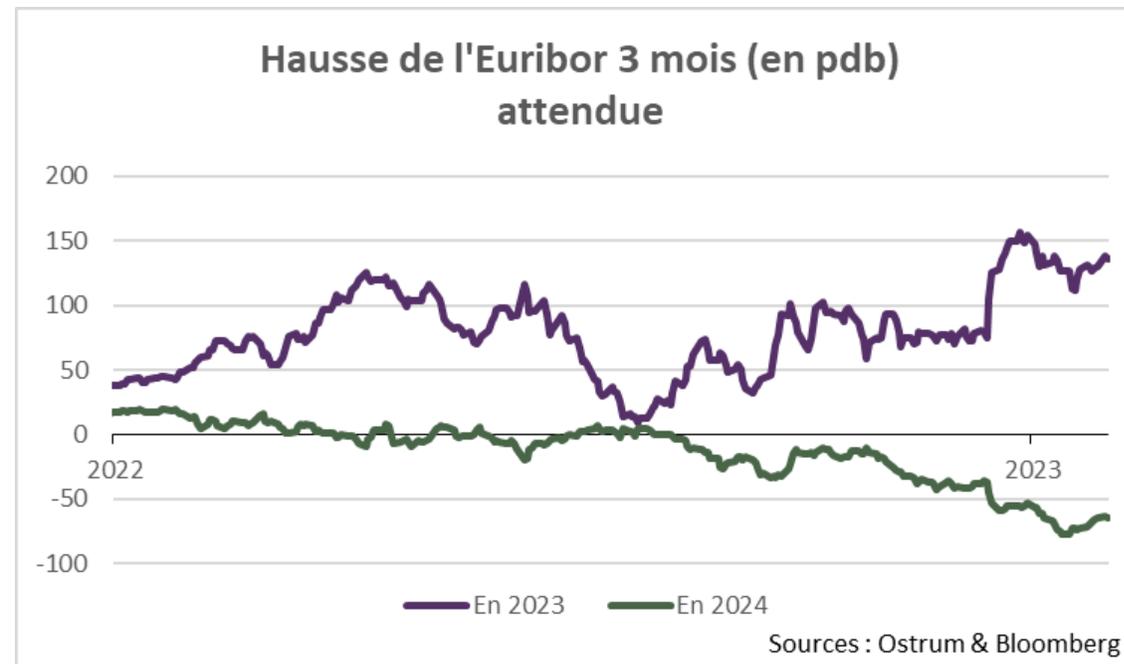
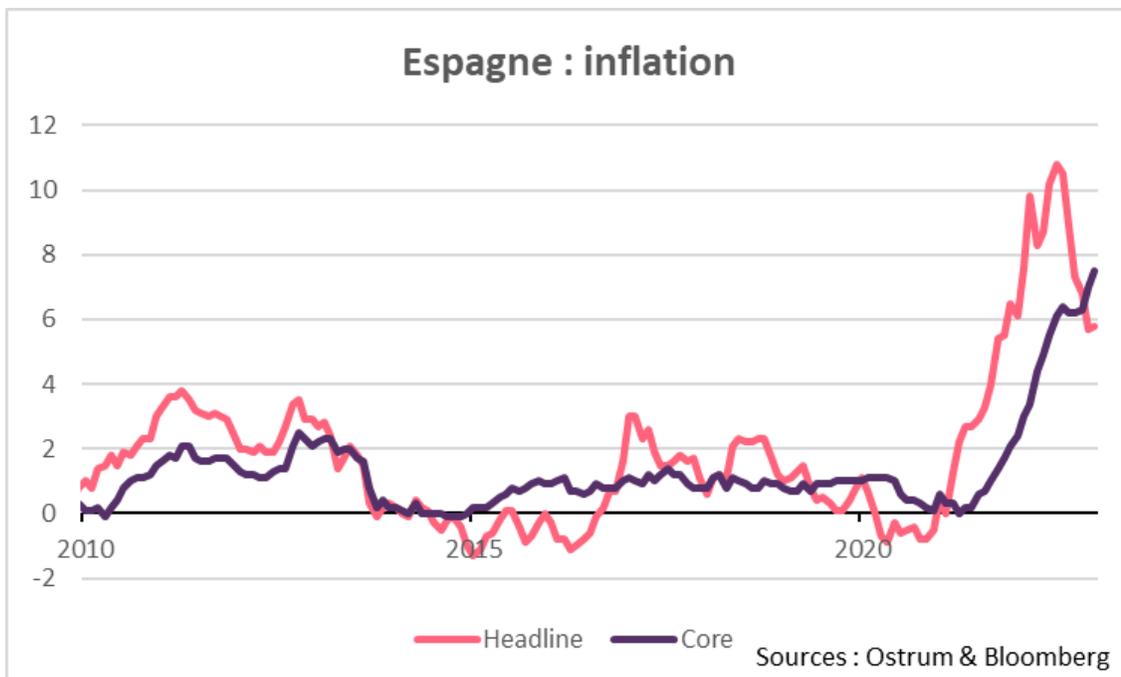


# INFLATION : LA PIQUE DE RAPPEL SUR LE « CORE »

Le marché était trop optimiste sur la baisse de l'inflation

La surprise espagnole

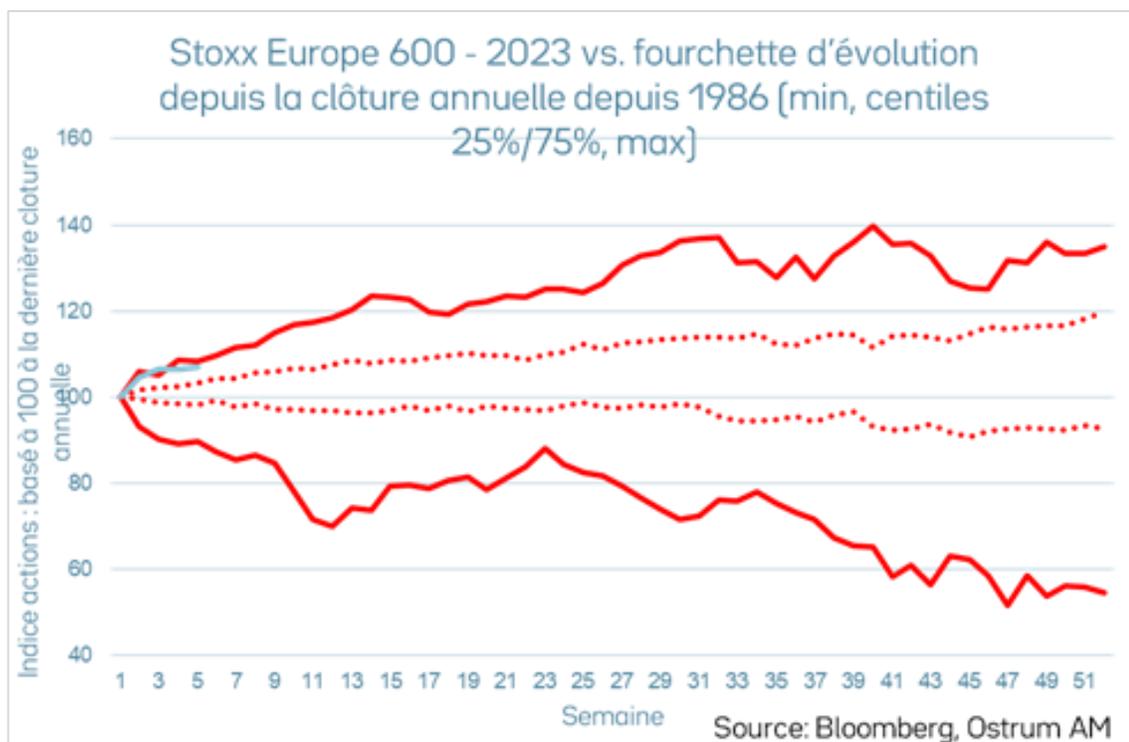
En conséquence, des attentes BCE révisées



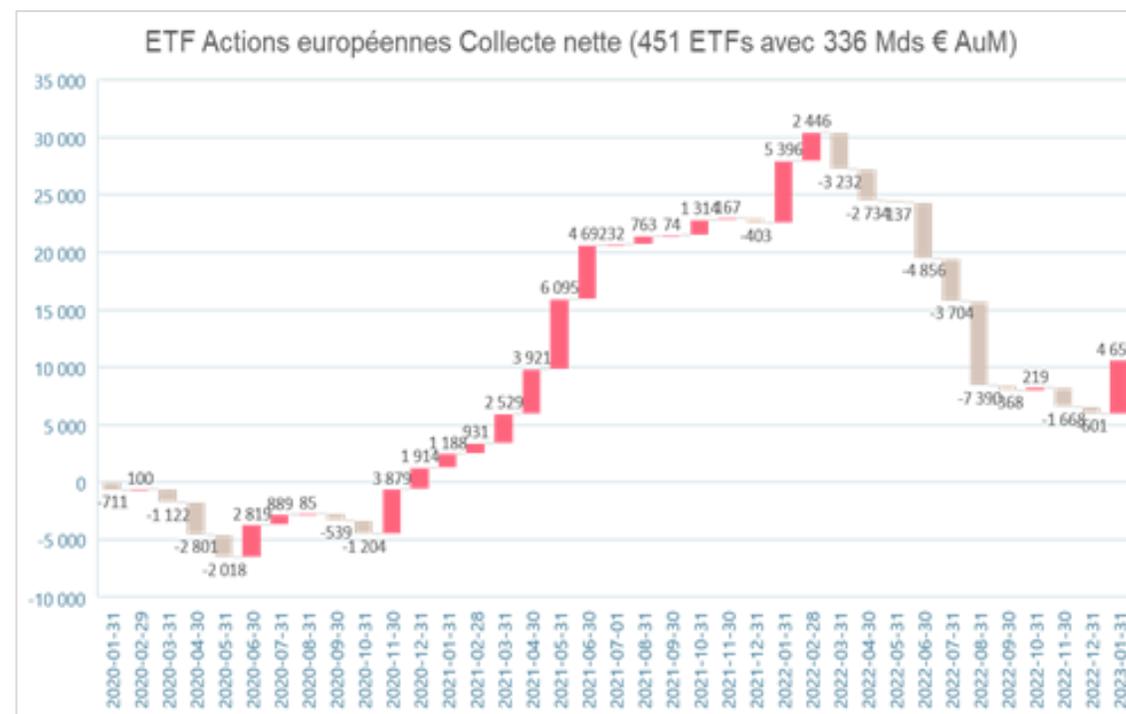
# ACTIONS EUROPÉENNES : PERSPECTIVES APRÈS LA HAUSSE DE JANVIER (1)

Un mouvement très violent

Début d'année en fanfare



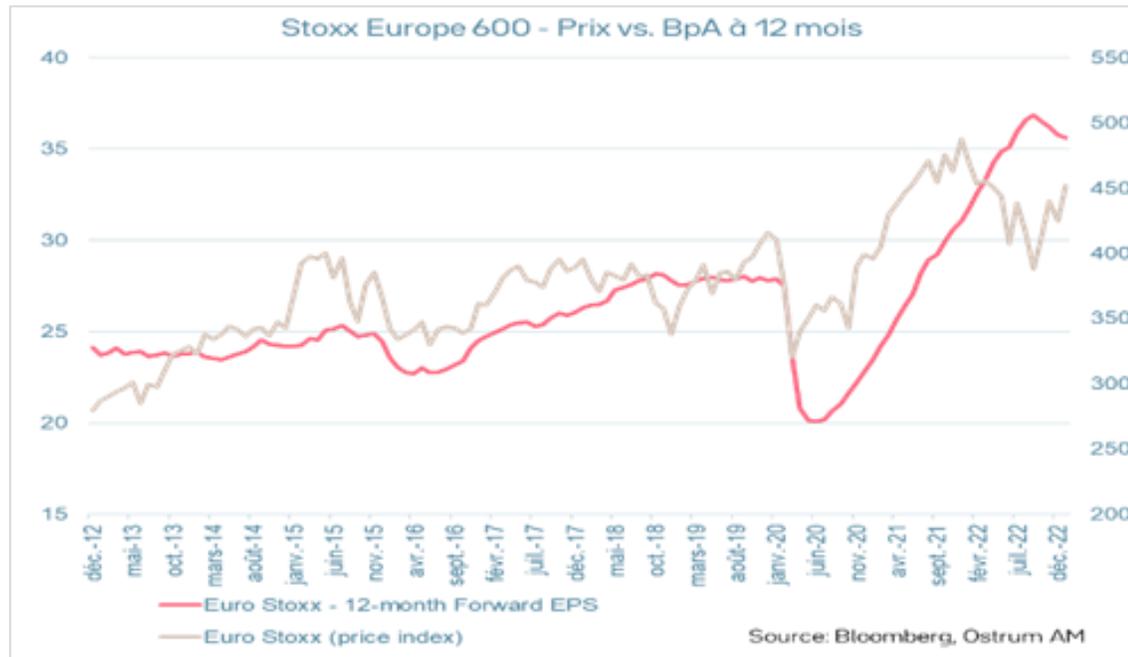
Des flux qui redeviennent positifs



# ACTIONS EUROPÉENNES : PERSPECTIVES APRÈS LA HAUSSE DE JANVIER (2)

Des fondamentaux qui tiennent

Le scénario central en légère amélioration



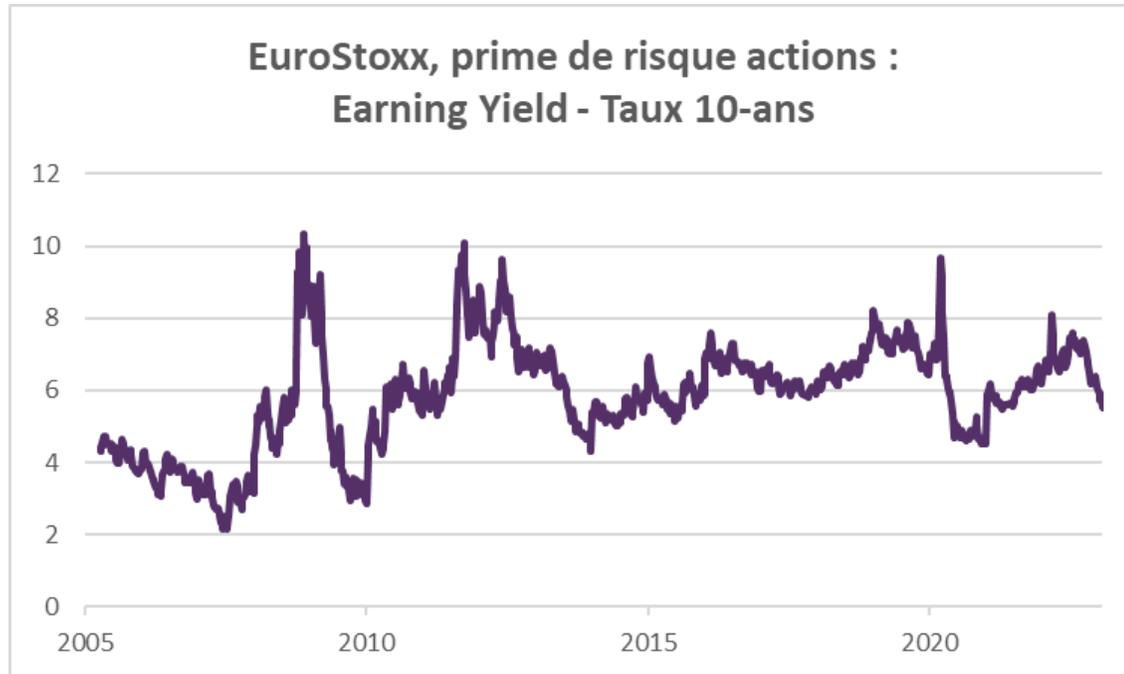
Les risques qui s'estompent



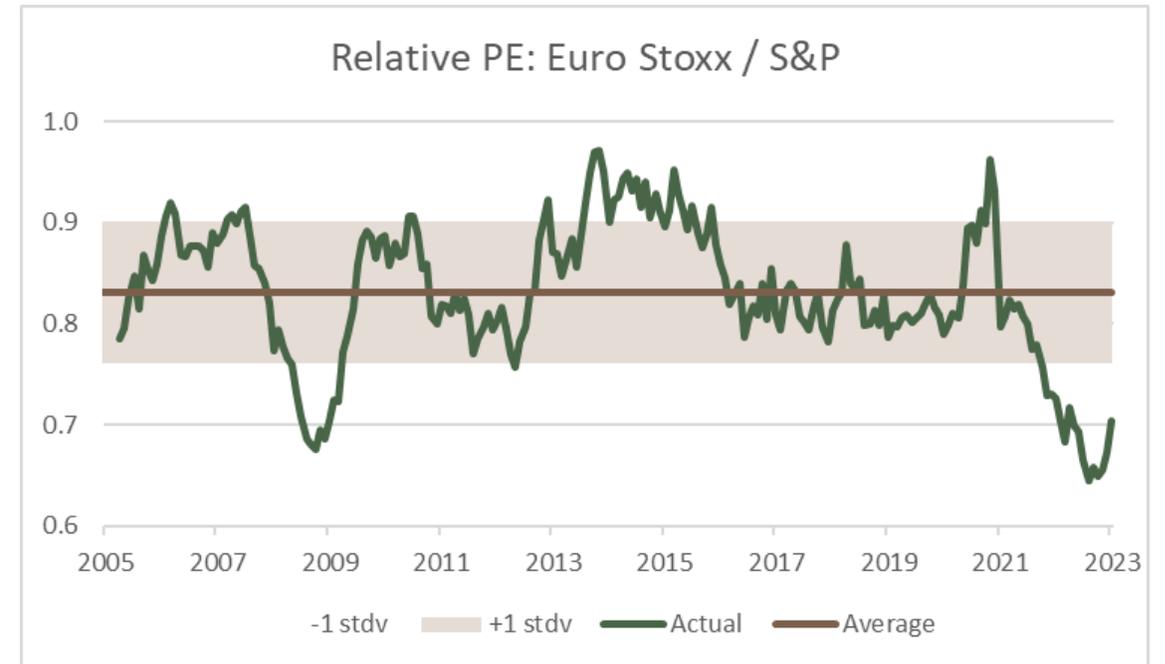
# ACTIONS EUROPÉENNES : PERSPECTIVES APRÈS LA HAUSSE DE JANVIER (3)

## Valorisations

L'argument d'une prime de risque excessive est devenu caduc



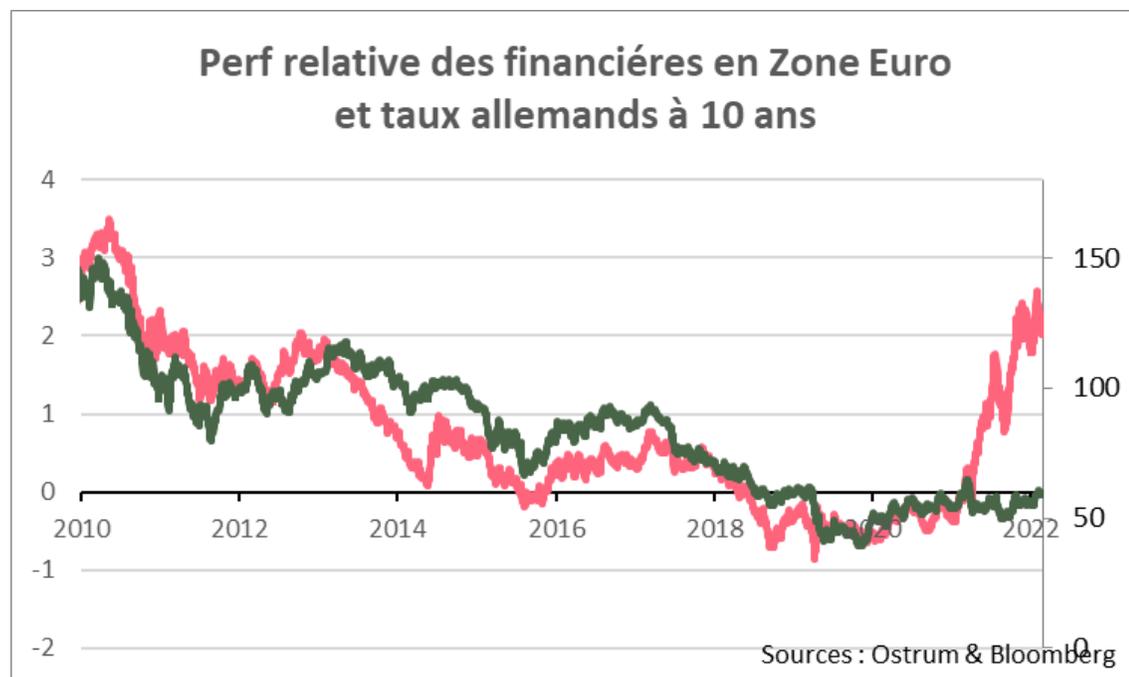
En revanche les valorisations relatives restent extrêmes



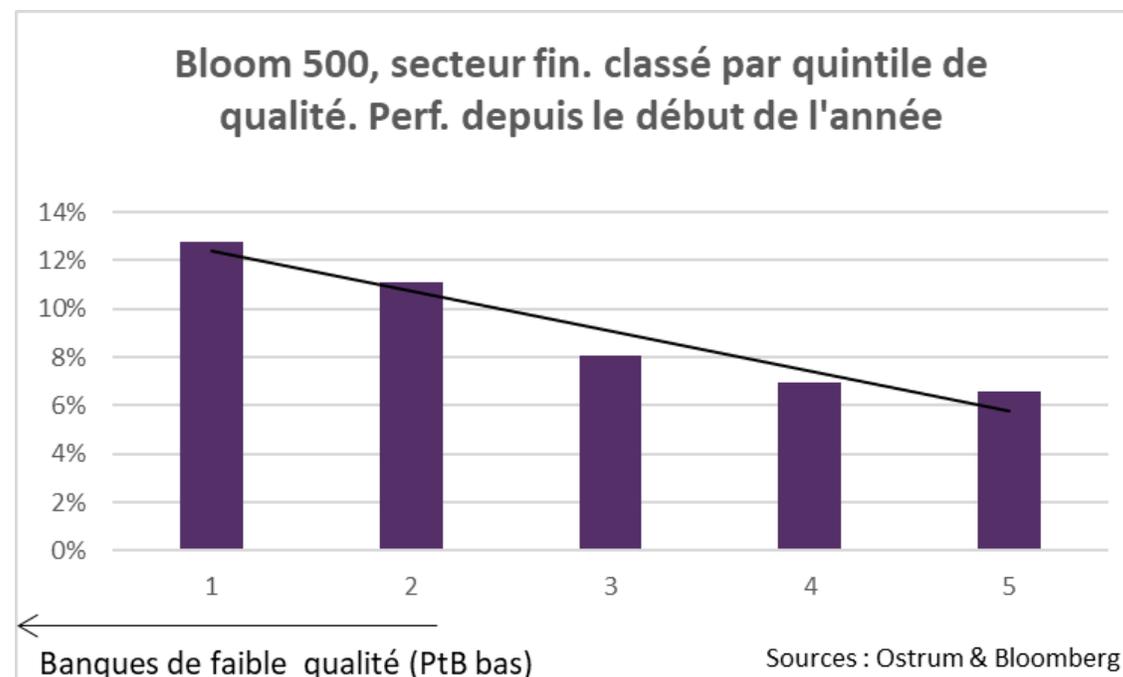
# LES BANQUES, LES MAL-AIMÉES

Pas de rebond bancaire malgré la hausse des taux

## Décorrélation



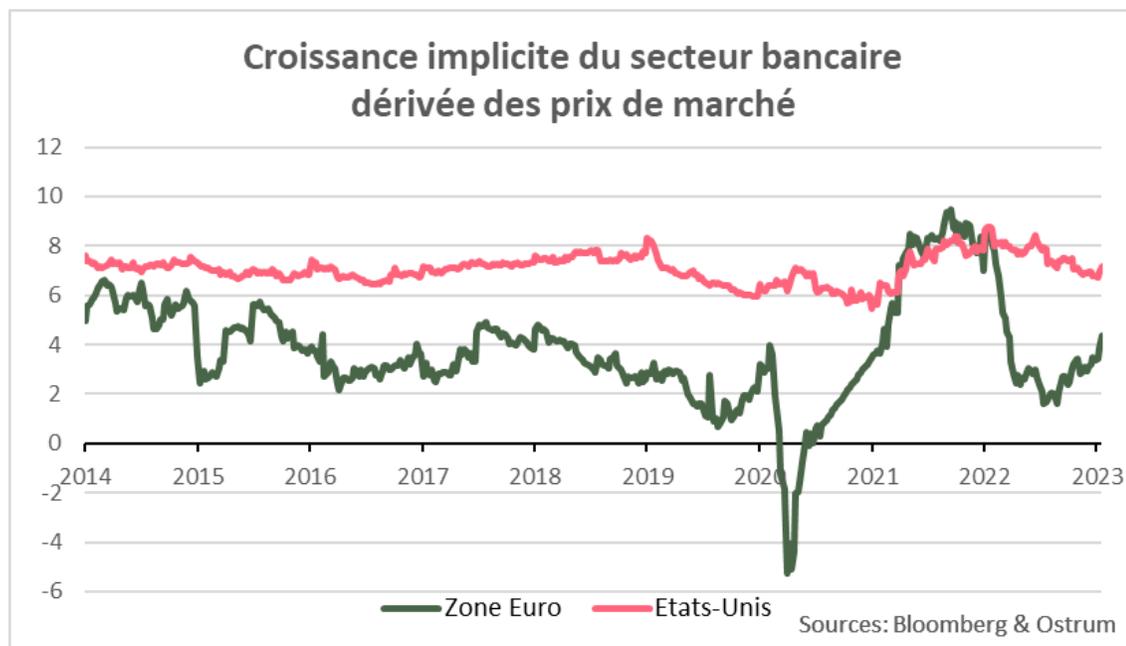
## Prime aux mauvais



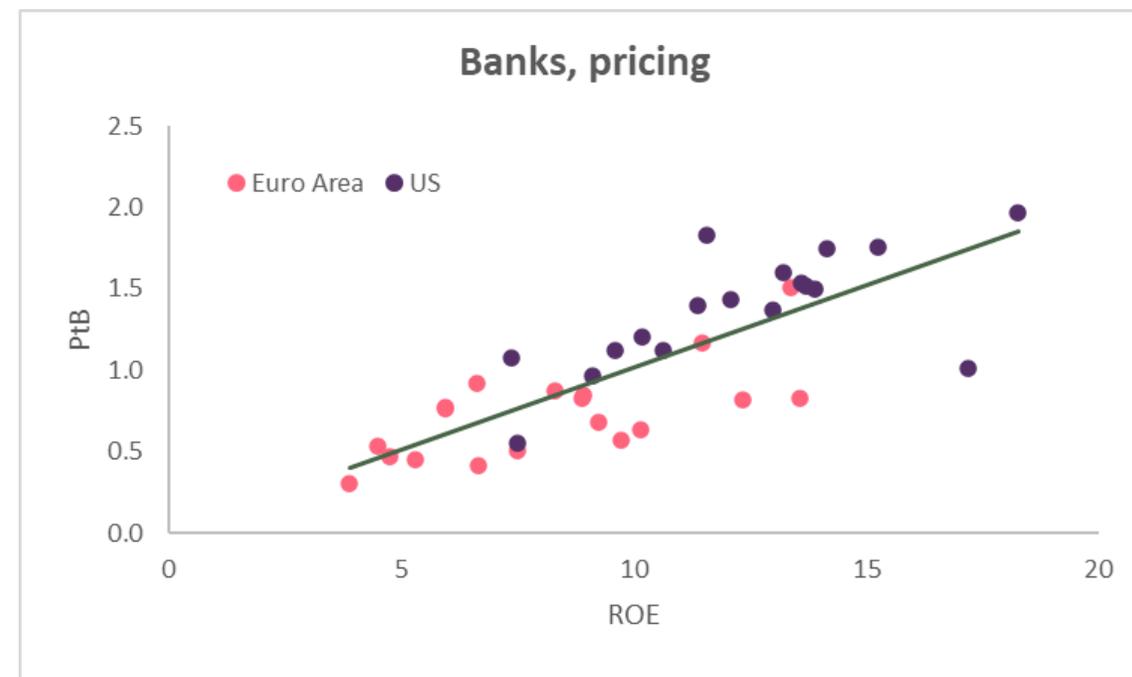
# BANQUES, DES HYPOTHÈSES DE CROISSANCE TRÈS CONSERVATRICES

Un marché extrêmement prudent ... pour de bonnes raisons

## Très faibles perspectives de croissance



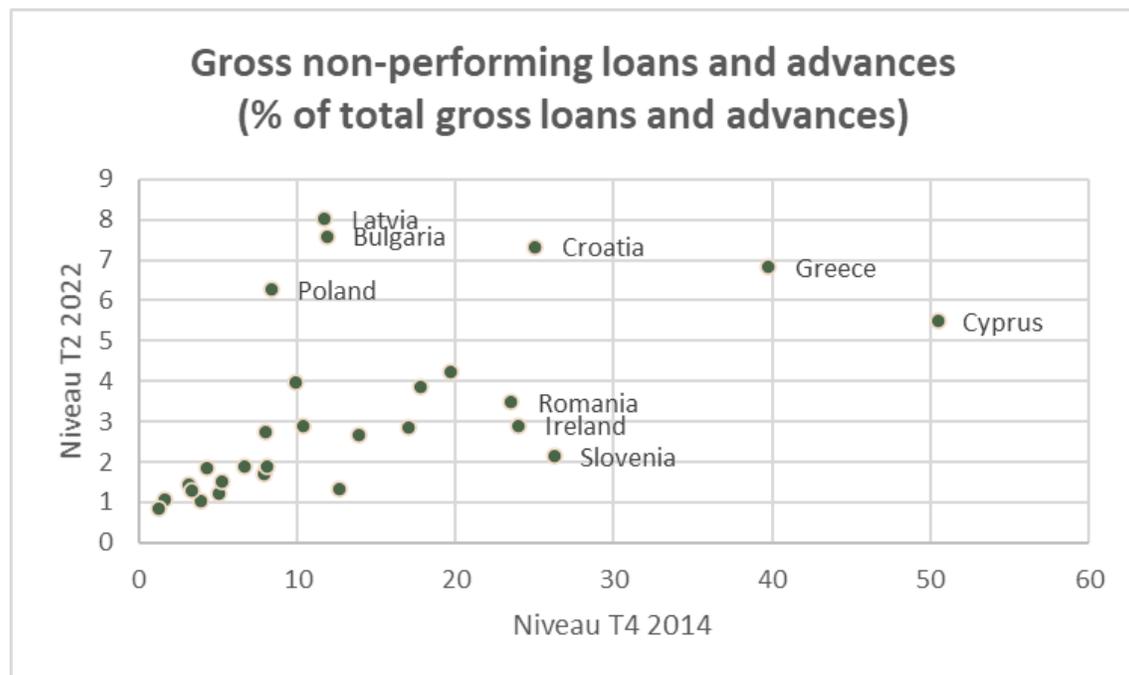
## Expliqué par la rentabilité



# LA QUALITÉ D'ACTIFS RESTE UN POINT IMPORTANT...

.. Et sous estimé

Un effort colossal sur les créances douteuses



Et un bilan très liquide



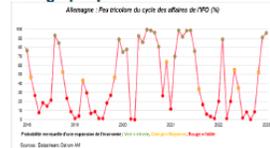
● **Le thème de la semaine : Actions européennes : perspectives après la hausse de janvier**

- Après un début d'année historique, les projections des analystes indiquent un faible potentiel de gains sur les actions européennes à l'horizon de la fin d'année ;
- La confiance des investisseurs s'est améliorée, le risque de récession diminuant en Europe. Les flux reviennent sur les actions européennes ;
- Le rééquilibrage de la croissance mondiale semble favorable à l'Europe ;
- Les révisions des bénéfices sont à la baisse, à l'opposé du rebond des cours boursiers ;
- Les marges bénéficiaires au plus haut historique sont difficiles à maintenir durablement mais le contexte d'inflation donne des marges de manœuvre aux entreprises.

● **La revue des marchés : Le silence est d'or**

- Les Banques centrales face à la détente des conditions financières ;
- Le T-note remonte au-dessus de 3,5%, le Bund vers 2,25% ;
- Net rebond du Nasdaq en hausse de 10% en 2023 ;
- Le crédit résiste à l'élargissement des swap spreads.

● **Le graphique de la semaine**



L'Allemagne devrait échapper à une récession au vu des chiffres disponibles et de l'amélioration des enquêtes depuis la fin de l'année. L'IFO calcule chaque mois la probabilité que l'économie s'inscrive en expansion. Celle-ci a fortement augmenté depuis décembre pour ressortir largement au-dessus de 60%. Cela résulte du net repli du prix du gaz naturel mais aussi des mesures colossales prises par le gouvernement pour protéger les ménages et les entreprises du choc énergétique. Enquête les estime à 260 milliards d'euros (entre septembre 2021 et novembre 2022), soit 7,4% du PIB, à comparer à 400 milliards d'euros pour l'ensemble de l'Union Européenne.

● **Le chiffre de la semaine**

**-1.3%**

Source : Ostrum AM

Il s'agit de la baisse annuelle de l'agrégat monétaire M2 aux Etats-Unis, qui ne s'était jamais contracté sur 12 mois depuis sa première publication en 1990.



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



Axel Botte  
Stratège international  
axel.botte@ostrum.com

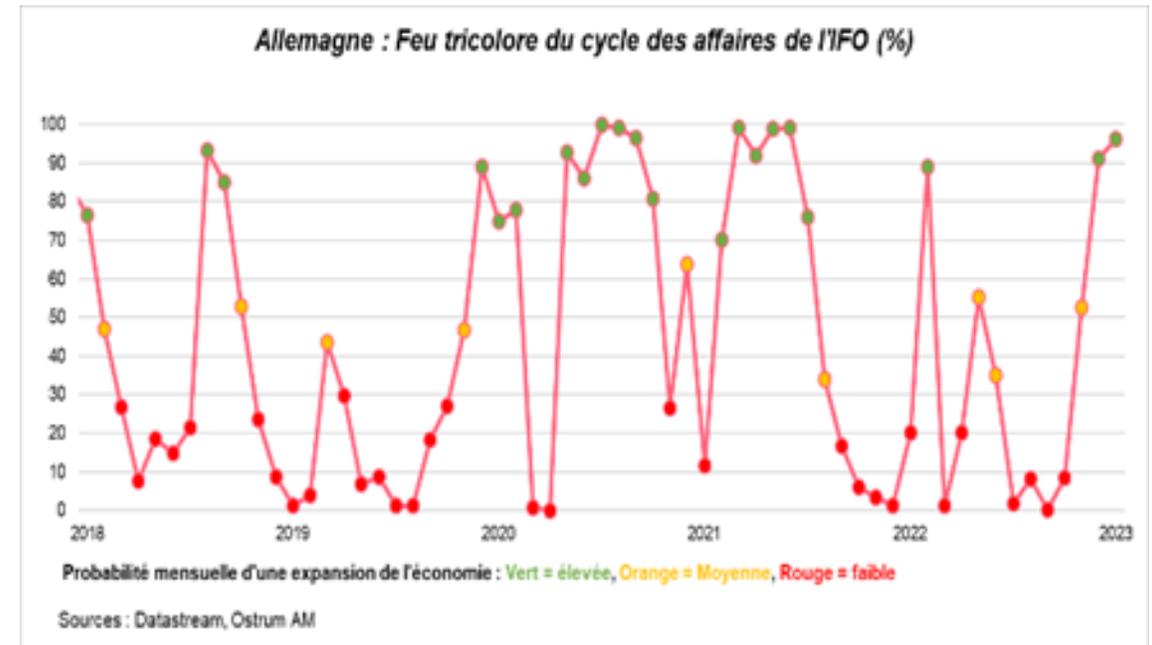


Zouhoure Bousbih  
Stratège pays émergents  
zouhoure.bousbih@ostrum.com



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

# ACTIONS EUROPÉENNES : PERSPECTIVES APRÈS LA HAUSSE DE JANVIER



## 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)

