

MyStratWeekly

2 mai 2023

Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

- Un point sur les résultats
- Le consommateur : nouveau moteur de la croissance chinoise ?

RÉSULTATS : OÙ EN EST-ON ?

Une majorité de surprises positives, surtout sur les bénéfices

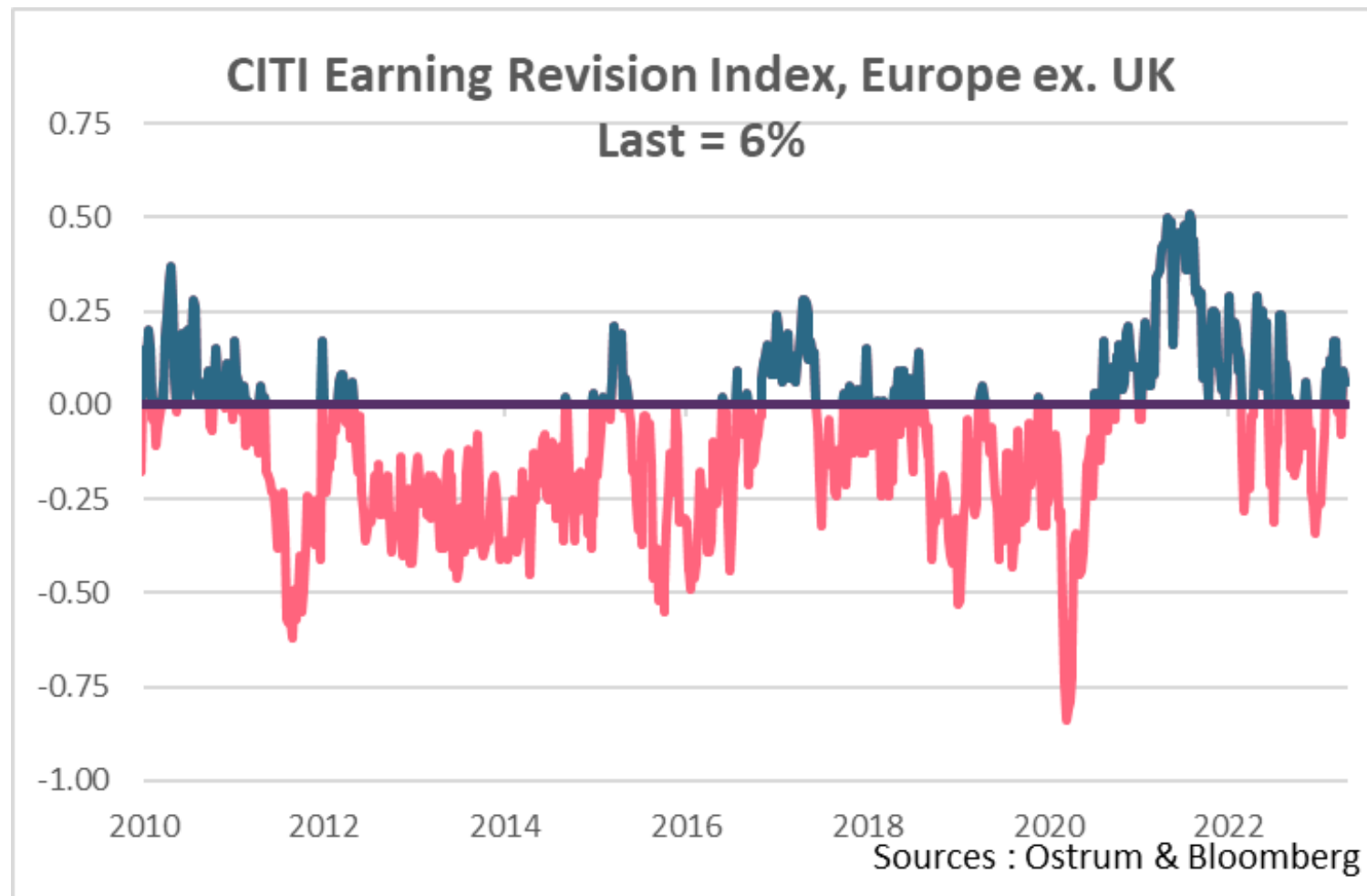
Range **Current Season** CQ1 Ending: 2/16/2023 - 5/15/2023 Periodicity **Quarter**

ESTX (EUR) Pr

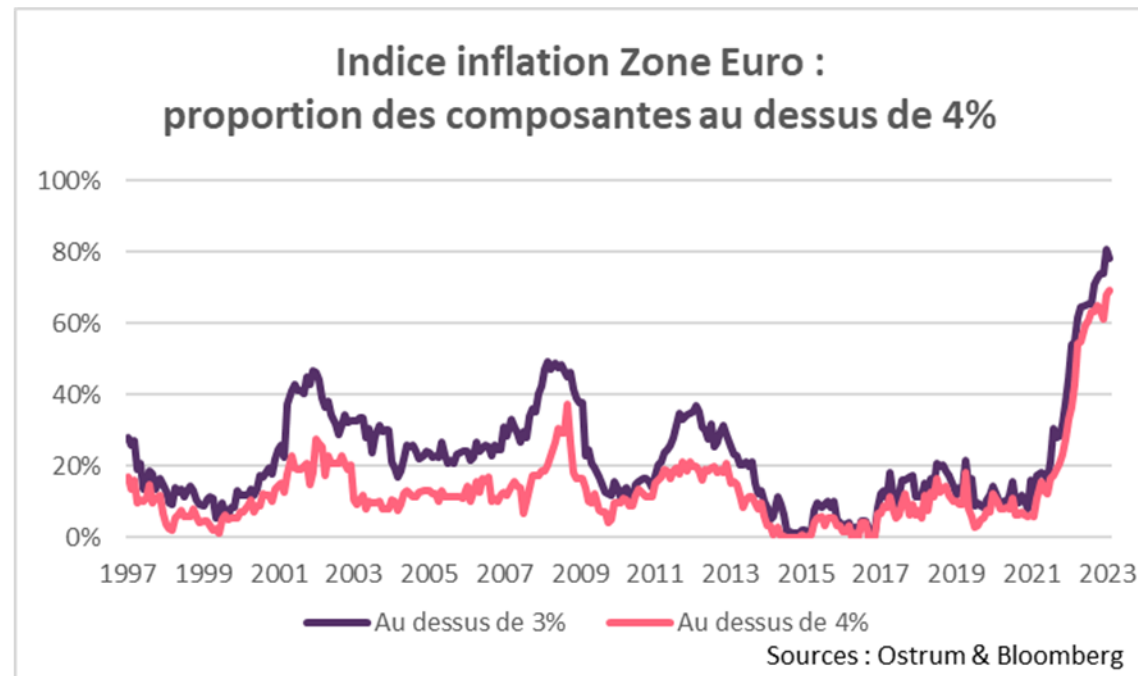
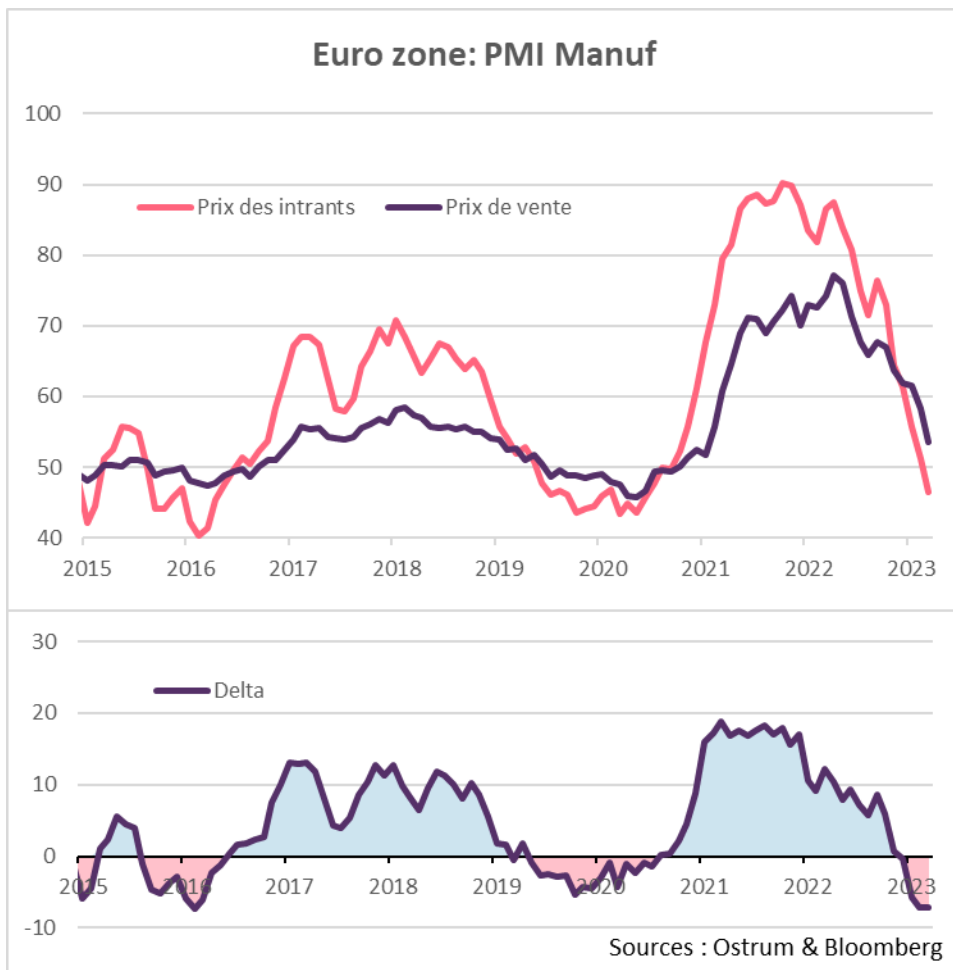
Surprise	Growth				
Sector (BICS)	Reported	Sales Surprise		Earnings Surprise	
11) All Securities	100 / 265		-0.74%		12.83%
12) > Materials	15 / 31		-2.28%		14.19%
13) > Industrials	17 / 53		4.67%		3.73%
14) > Consumer Staples	7 / 16		3.06%		16.58%
15) > Energy	5 / 8		-11.31%		11.95%
16) > Technology	11 / 21		2.53%		11.30%
17) > Consumer Discretionary	12 / 26		2.28%		22.94%
18) > Communications	6 / 17		0.52%		10.95%
19) > Financials	11 / 37		2.59%		12.01%
20) > Health Care	7 / 22		0.25%		5.14%
21) > Utilities	4 / 21		25.01%		25.50%
22) > Real Estate	5 / 13		-5.31%		0.34%

ET DES RÉVISIONS À LA HAUSSE DES ATTENTES

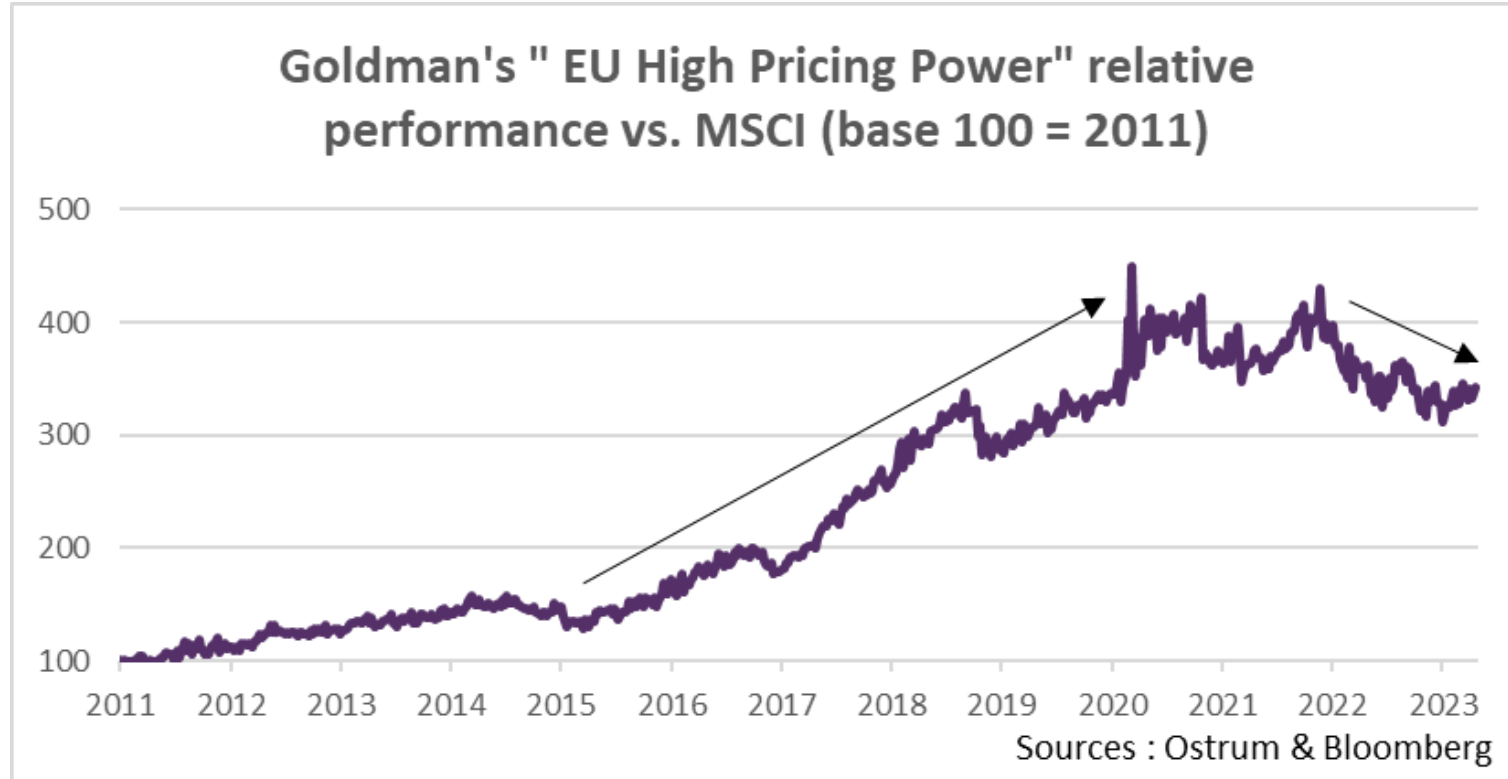
En moyenne les attentes sont révisées à la baisse, le +6% est dans le premier tiers de la distribution historique



LES PRIX PLUTÔT QUE DE CROISSANCE

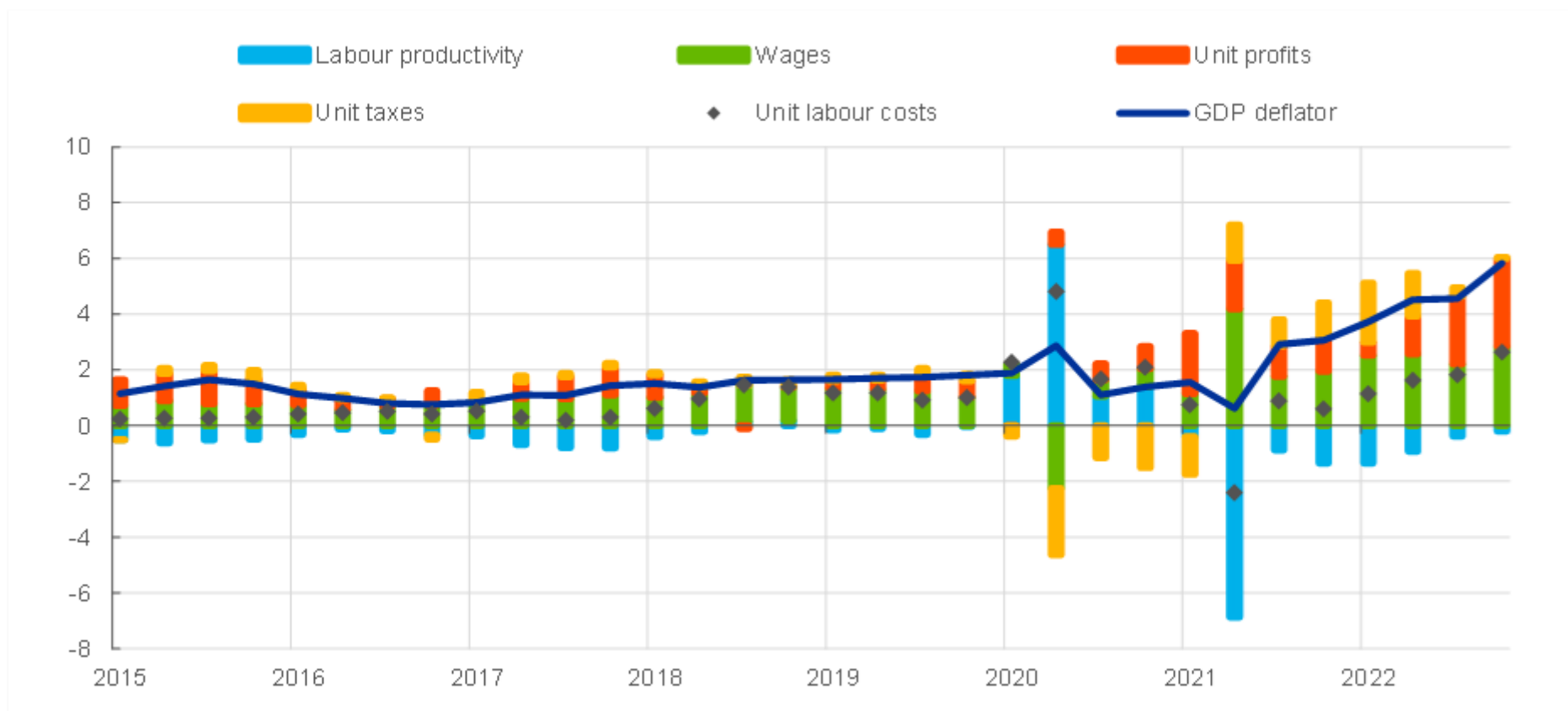


AND THE WINNER IS



MÊME LA BCE S'EN INQUIÈTE

Une part conséquente de l'inflation due au « greedflation »



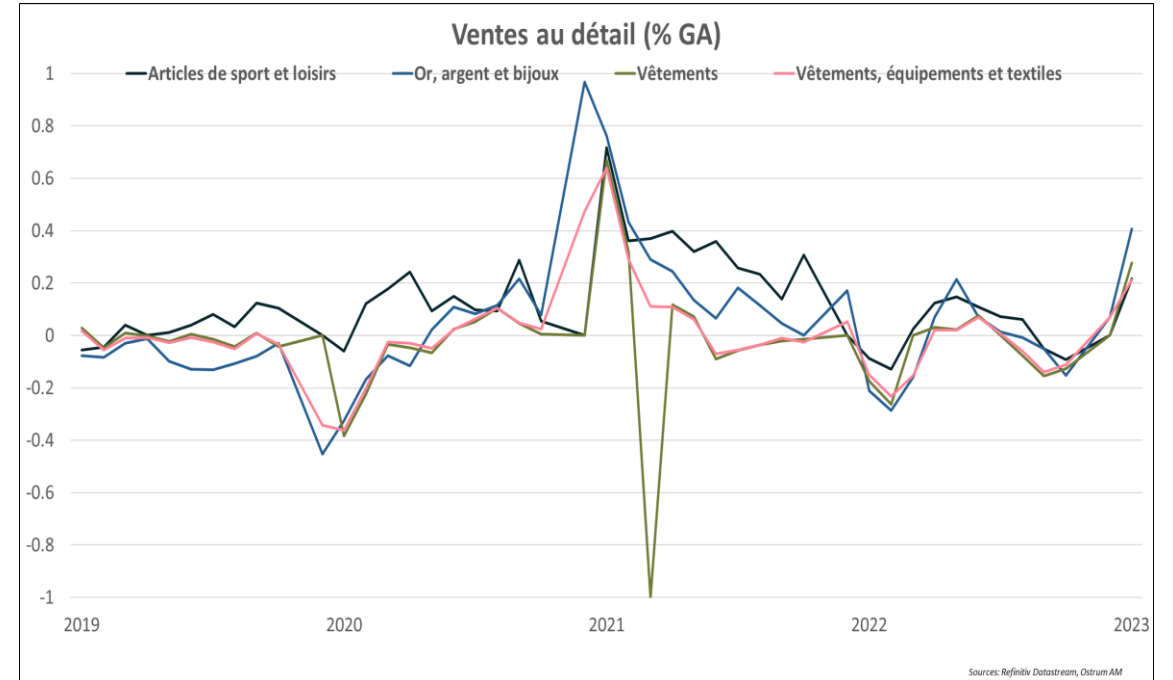
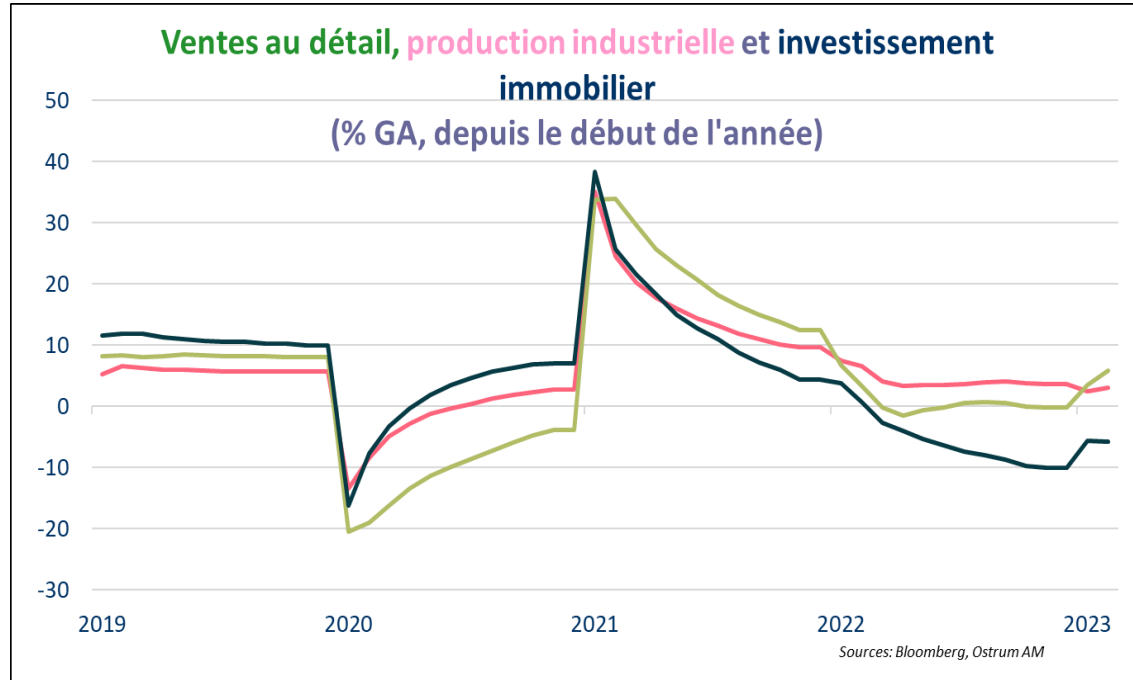
Le consommateur: nouveau moteur de la croissance chinoise ?

2 mai 2023

Amplifier votre
pouvoir d'agir

UNE REPRISE POST- »ZÉRO-COVID » SOUTENUE PAR LA CONSOMMATION...

La Chine commence à voir une reprise tirée par la consommation.

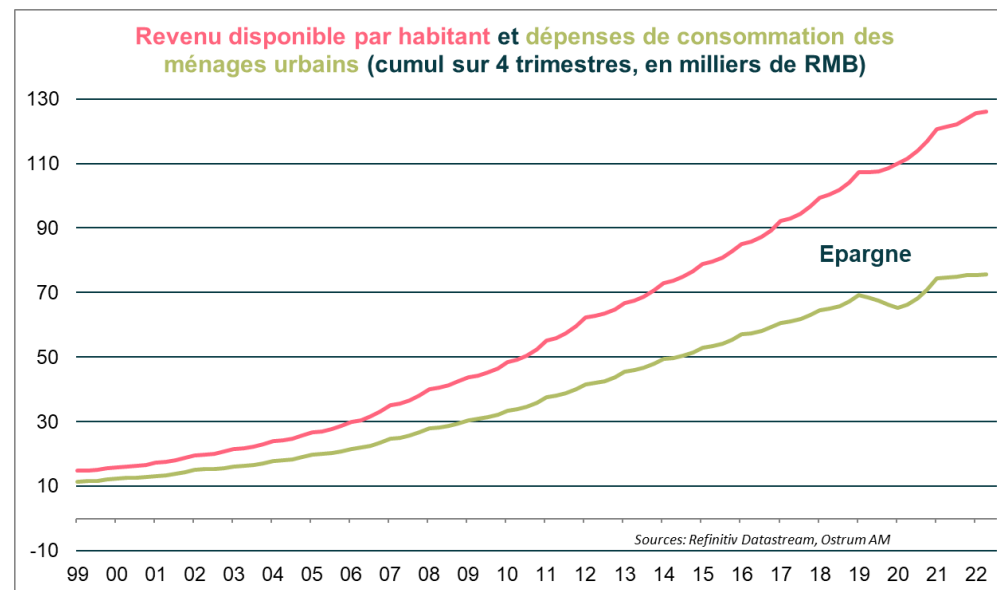


Sur les trois premiers mois de l'année, les ventes au détail ont progressé de 5,8 % GA, alors que la production industrielle a augmenté de 3 % GA, comme le montre le graphique ci-dessus.

Le détail suggère qu'il s'agit d'une forme de « revenge shopping » de la part du consommateur chinois.

... DONT LA SOUTENABILITÉ DÉPEND DE LA NATURE DE L'ÉPARGNE ACCUMULÉE

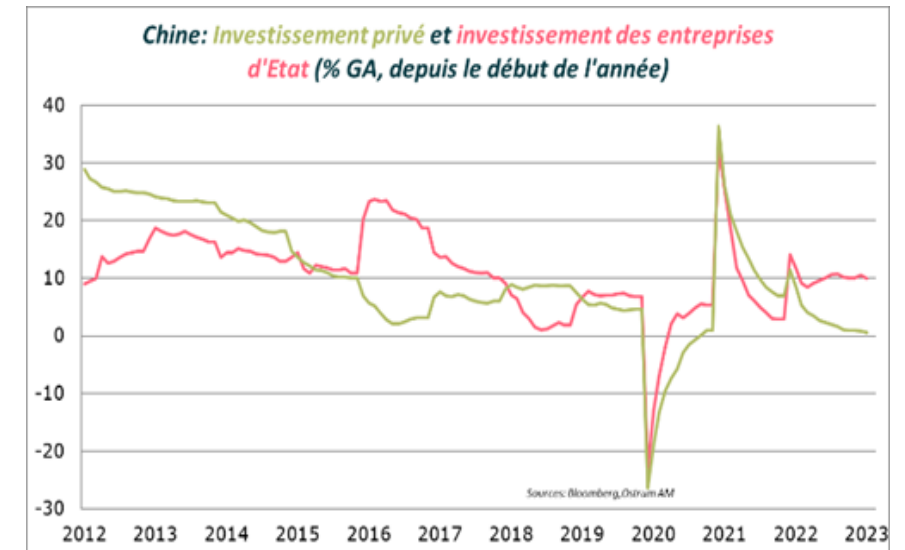
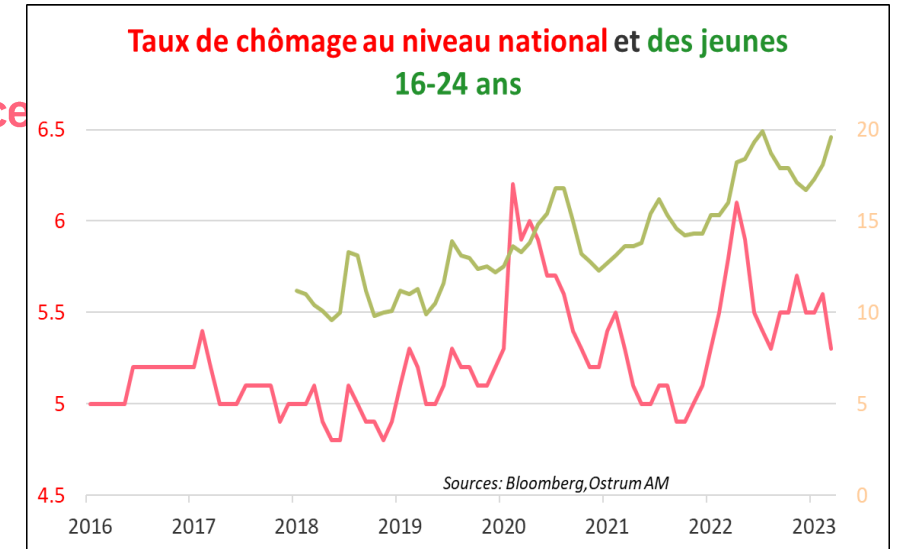
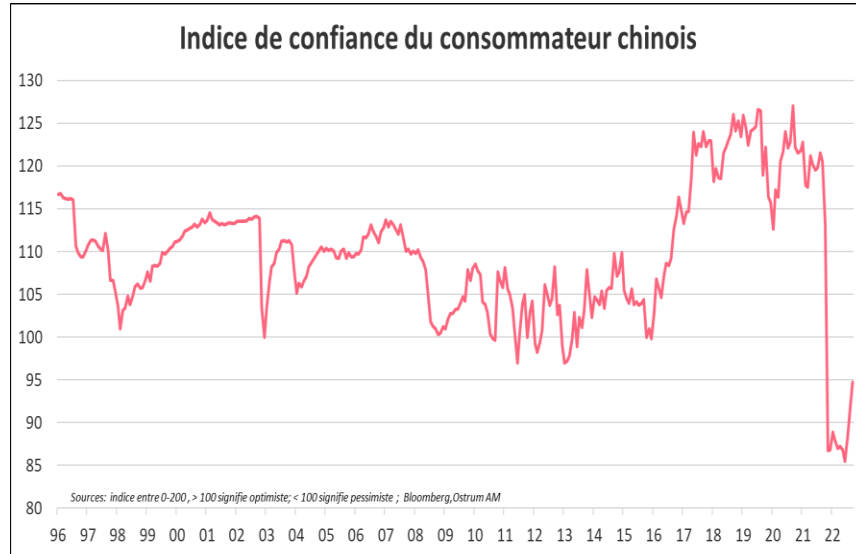
Ce rebond de la consommation est-il transitoire ou permanent ?



- ✓ En 2021, le revenu disponible par habitant a augmenté de 8,2 % par rapport à 2020 et les dépenses de consommation des ménages urbains ont augmenté de 10 % par rapport à 2020, reflétant la fin des premières restrictions de mobilité.
- ✓ En 2022, le revenu disponible par habitant a augmenté de près de 4 %, mais les dépenses de consommation des ménages urbains n'ont augmenté que de 0,3 % par rapport à 2021 !

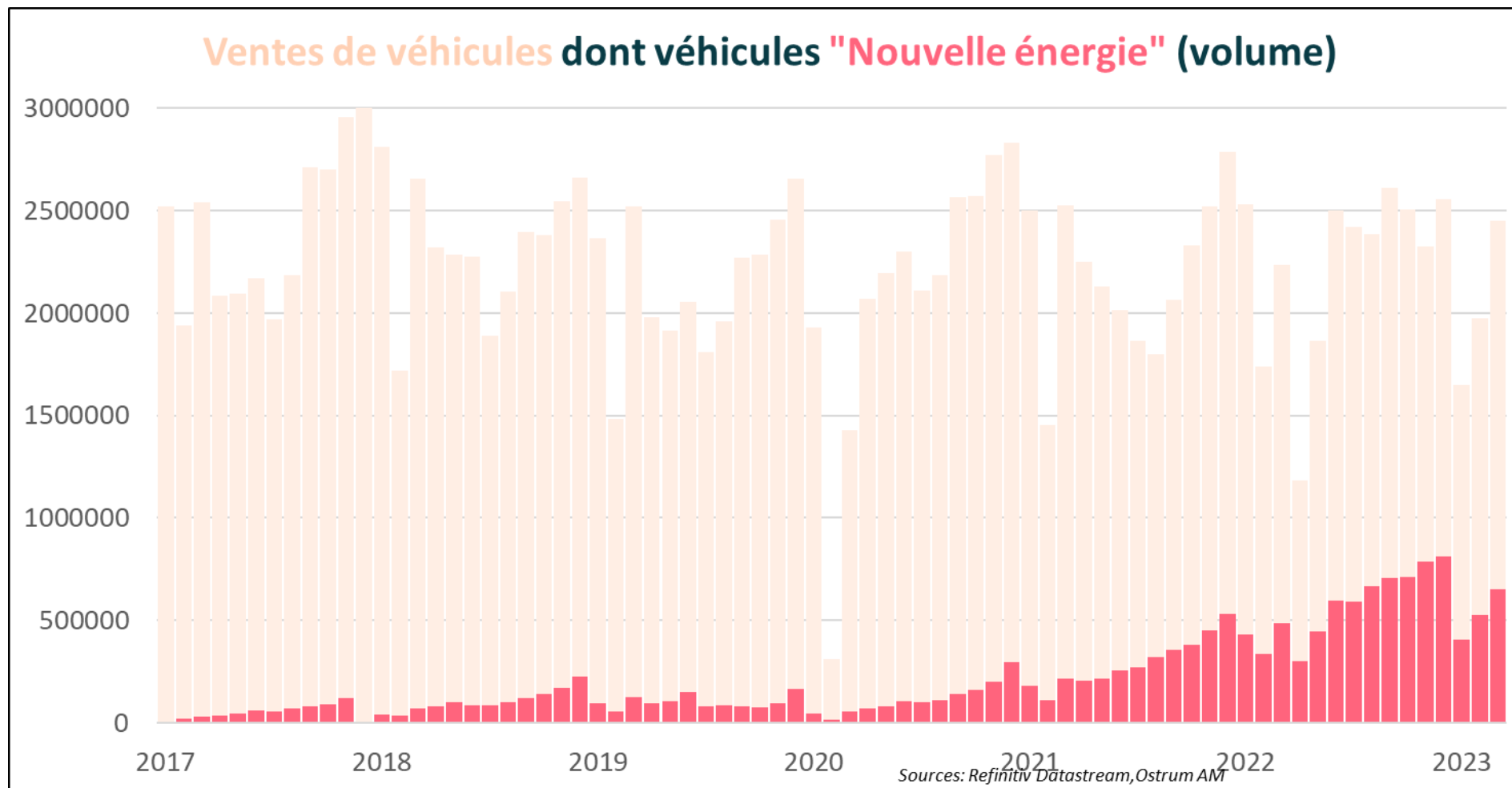
... ET DE L'EMPLOI ET DU SECTEUR PRIVÉ

L'emploi et le secteur privé: deux facteurs clés pour restaurer la confiance



VERS LE VERDISSEMENT DE L'ÉCONOMIE CHINOISE ?

Le rééquilibrage de la croissance chinoise vers la consommation passera par le verdissement de l'économie.



LE CONSOMMATEUR : NOUVEAU MOTEUR DE LA CROISSANCE CHINOISE ?



MyStratWeekly

Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 111 / 2 mai 2023

Le thème de la semaine : Le consommateur : nouveau moteur de la croissance chinoise ?

- La reprise post-« Zéro-Covid » est soutenue par la consommation ;
- Sa soutenabilité dépendra de la nature de l'épargne accumulée par les ménages chinois ;
- Et des perspectives sur le marché du travail et du secteur privé ;
- Le verdissement de l'économie permettra le rééquilibrage de la croissance chinoise vers la consommation ;
- Les principaux bénéficiaires seront les pays producteurs de produits agricoles et de métaux dits « verts ».

La revue des marchés : Un marché désorienté

- La Fed et la BCE devraient relever leurs taux de 25 pb cette semaine ;
- Croissance faible en zone euro et aux Etats-Unis ;
- Les actions étala entre risque bancaire et publications solides ;
- Le yen décroche après la réunion de la BoJ.

Le graphique de la semaine



Pour la première fois, le yuan a dépassé le dollar dans les paiements et encaissements transfrontaliers de la Chine. Les transactions transfrontalières ont atteint un record à 549,9 milliards de dollars en mars, contre 434,5 milliards de dollars en février. Le yuan a été utilisé dans 48,4 % des transactions transfrontalières de la Chine, tandis que la part du dollar est tombée à 48,7 % contre 48,6 % un mois plus tôt. La Chine encourage depuis longtemps l'utilisation du yuan dans le cadre de l'internationalisation de sa monnaie. Cependant, l'utilisation du yuan dans le cadre du commerce mondial reste faible. La part du yuan dans les paiements internationaux est passée à 4,5 % en mars, tandis que le dollar représentait 93,71 %.



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

654

C'est le nombre de grèves en cours au Royaume-Uni, un record historique depuis 1931.

Source : Ostrum AM

MyStratWeekly – 02/05/23 - 1

Transactions transfrontalières de la Chine en dollar et en yuan (milliards de dollars)



Sources: Bloomberg, Ostrum AM

Document destiné exclusivement aux clients professionnels

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

