

MyStratWeekly

16 mai 2023



Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

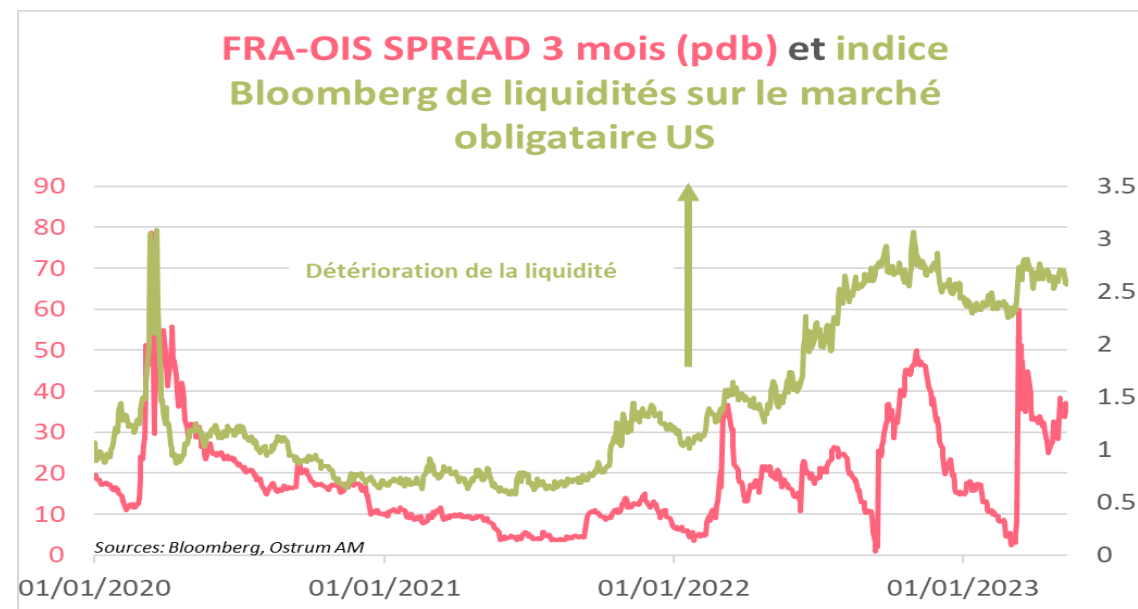
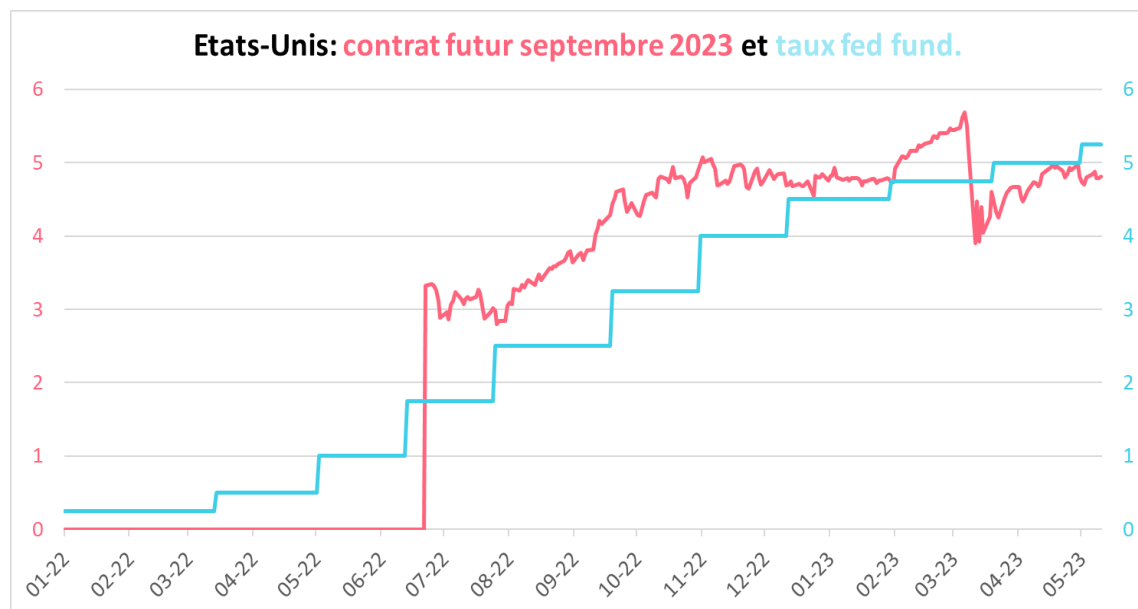
- Revue de la semaine
- La zone Euro échappe à la récession

MARCHÉS FINANCIERS : PAS DE PANIQUE MAIS DES INQUIÉTUDES

Risque de récession, crise des banques régionales américaines et plafond de la dette américaine

Hausse du risque de récession de l'économie américaine qui signifie baisses de taux de la Fed.

Le stress interbancaire est en baisse par rapport à mars [SVB], mais reste élevé.



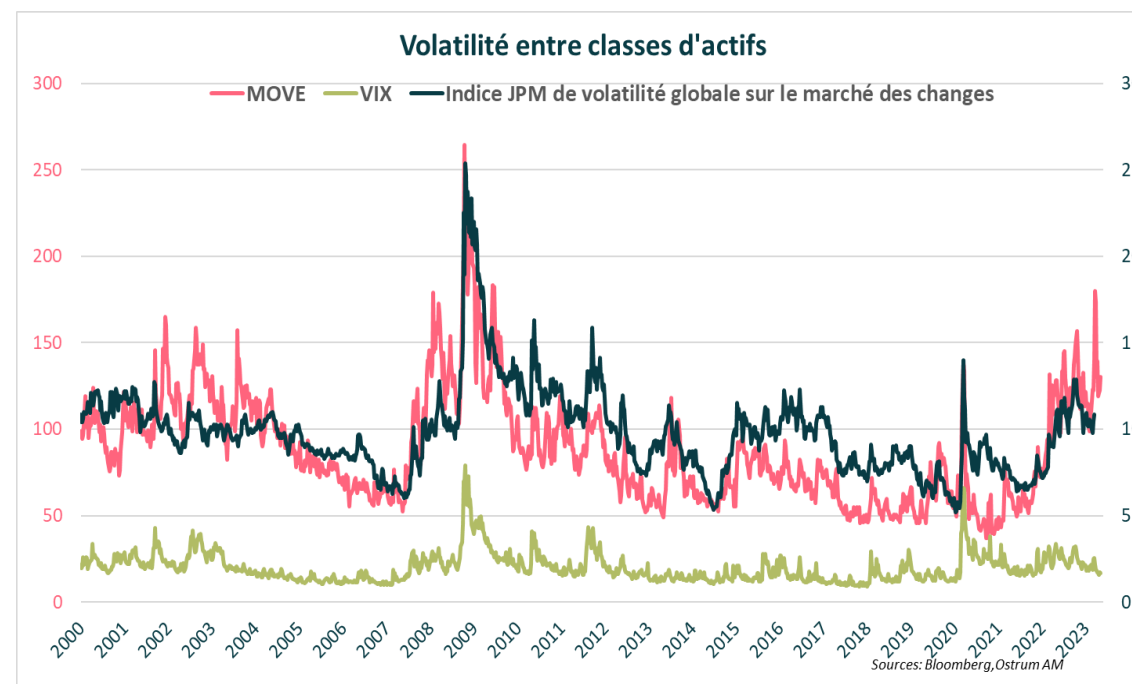
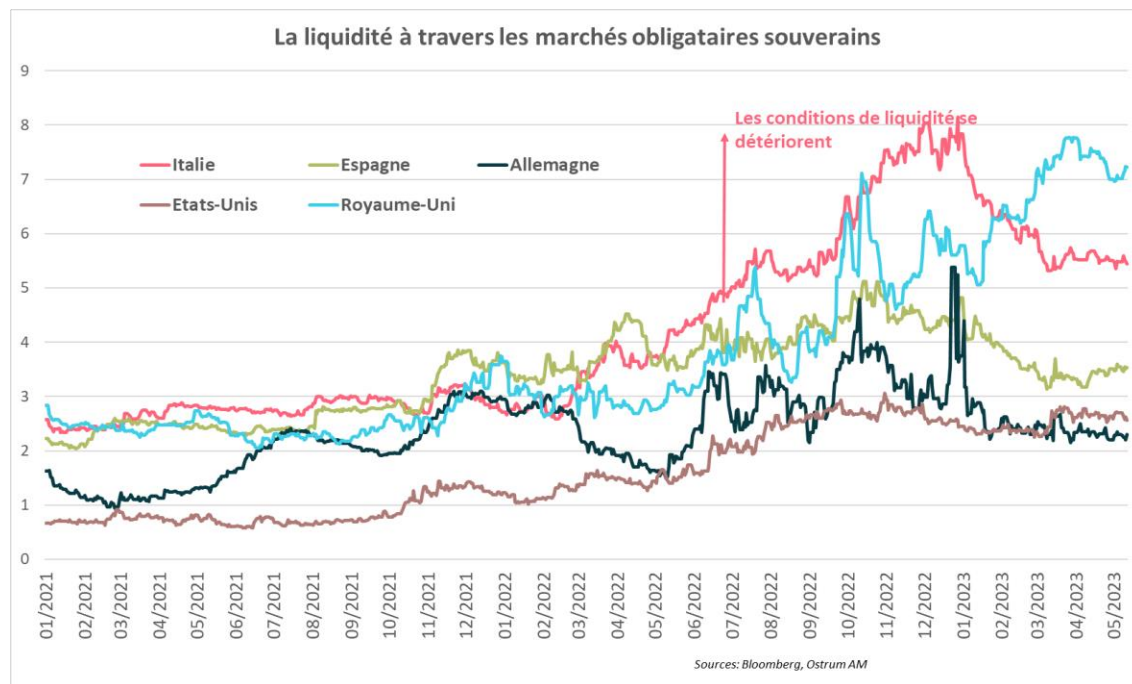
MARCHÉS FINANCIERS : PAS DE PANIQUE MAIS DES INQUIÉTUDES

La liquidité sur les marchés d'emprunts d'Etat et volatilité faible des actions américaines

La liquidité sur les marchés obligataires souverains est un peu moins bonne

La faible volatilité du marché actions américain contraste avec celles des autres marchés.

Les actions sont un « hedge » contre l'inflation.



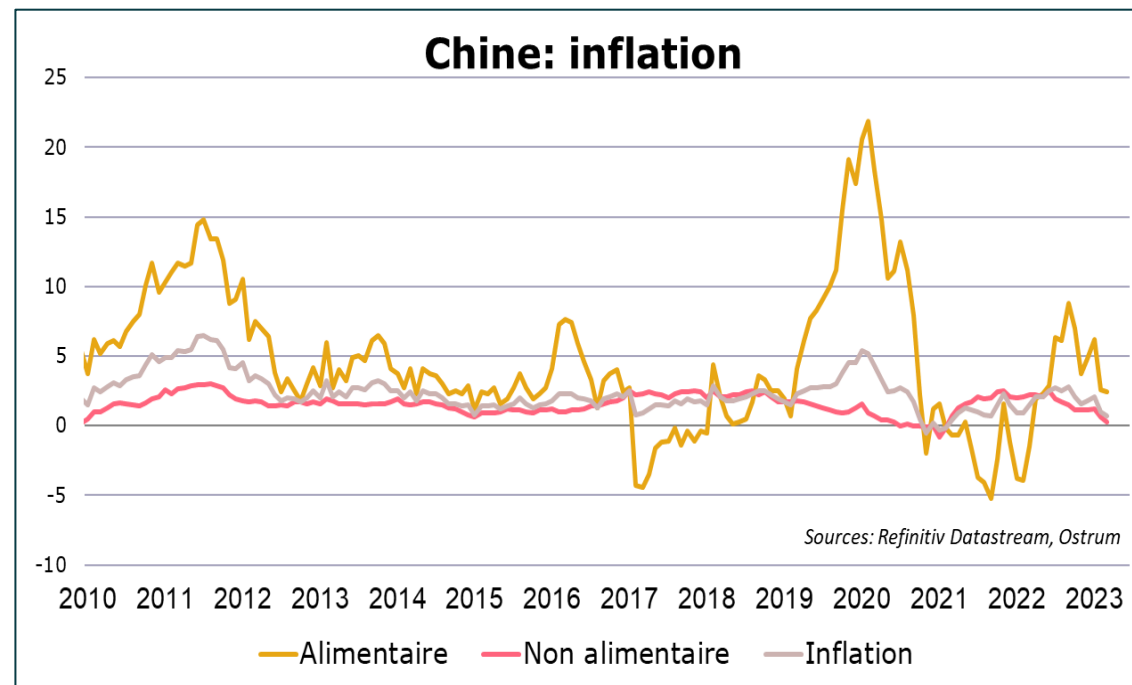
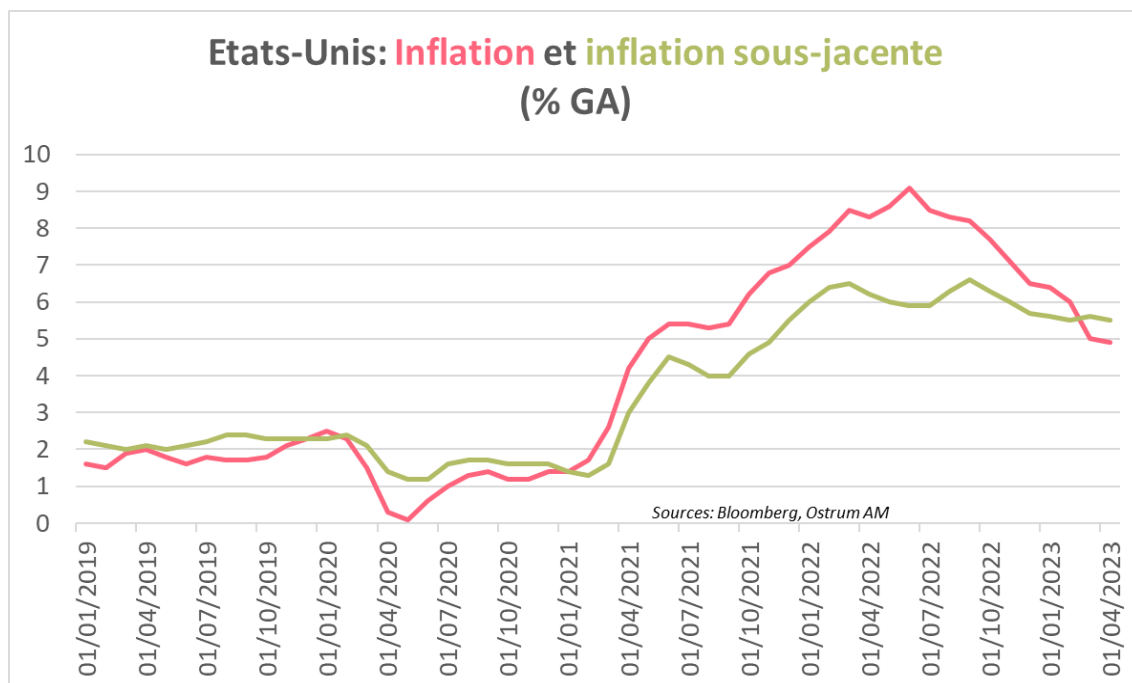
INFLATION

Le profil de l'inflation américaine s'améliore mais ne justifie pas encore de baisses de taux de la part de la Fed.

En revanche en Chine , l'inflation est (très faible) à 0,1 %, liée à la baisse des prix alimentaires et de l'énergie.

L'inflation américaine est sous les 5 % pour la première fois depuis juin 2021. Cependant, l'inflation sous jacente est au-dessus.

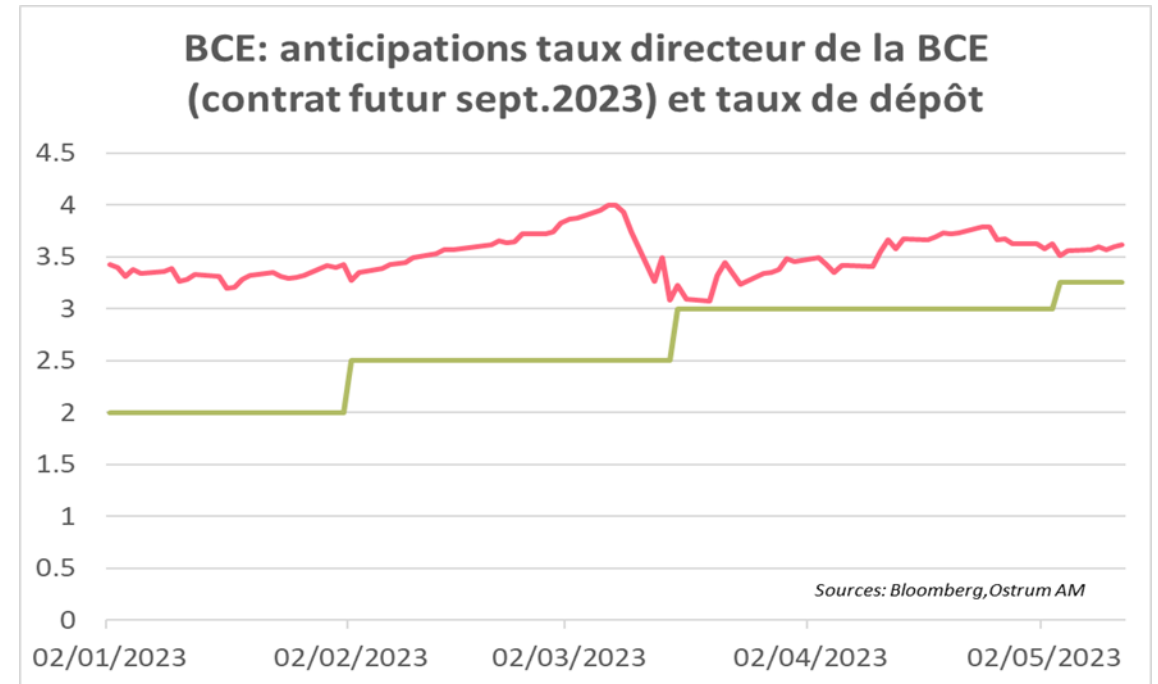
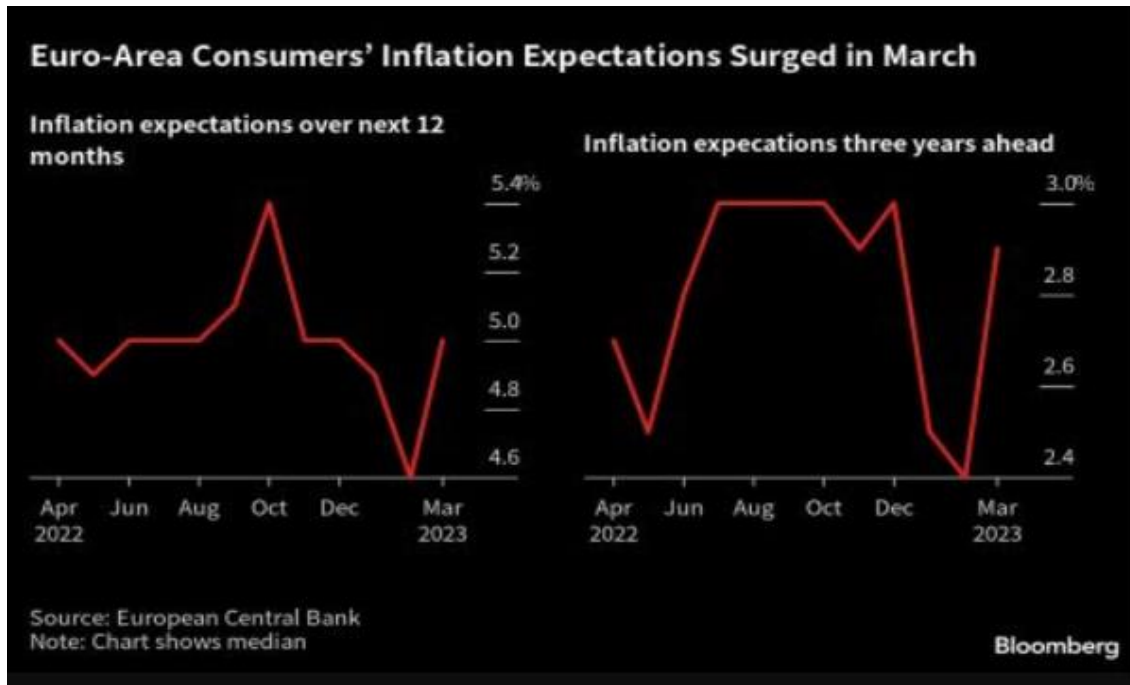
En Chine l'inflation est faible proche de 0, liée à la baisse des prix alimentaires.

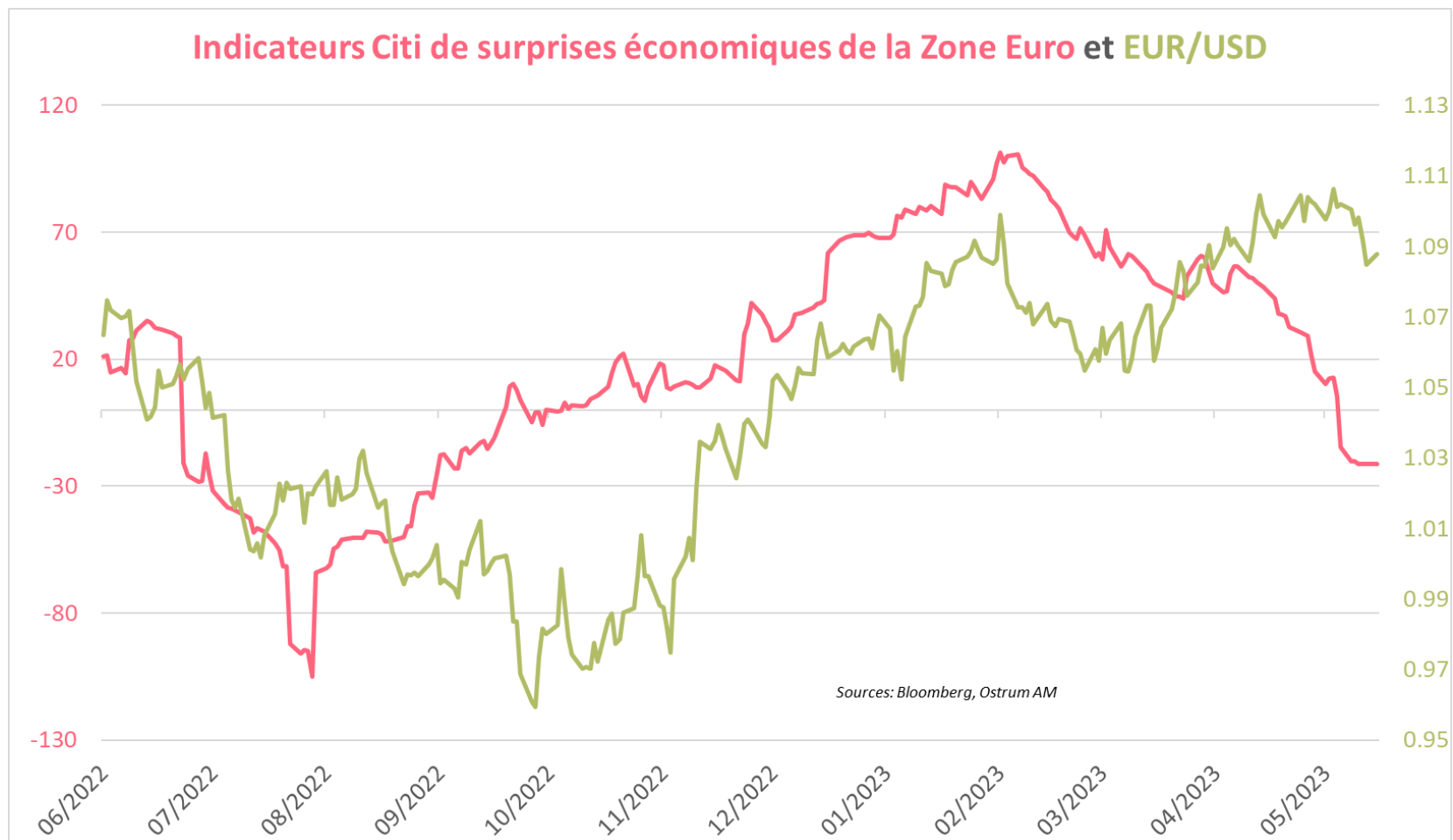


INFLATION

Les anticipations d'inflation à 1 an des ménages ont augmenté en avril à 5 % confortant le maintien du biais hawkish de la BCE.

Les investisseurs anticipent un découplage de politique monétaire entre la Fed et la BCE.

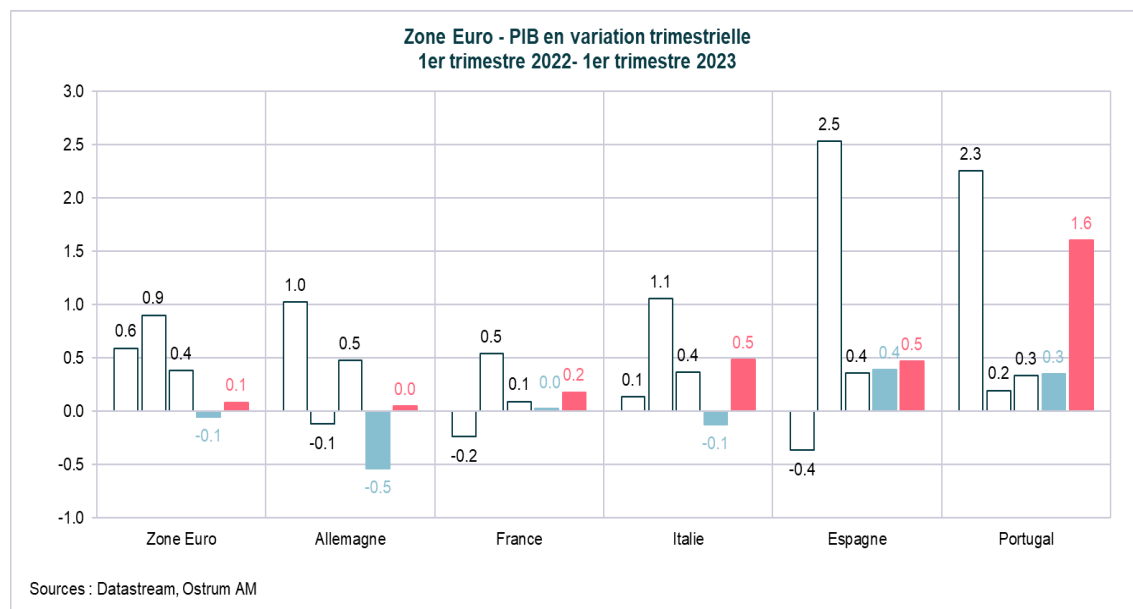




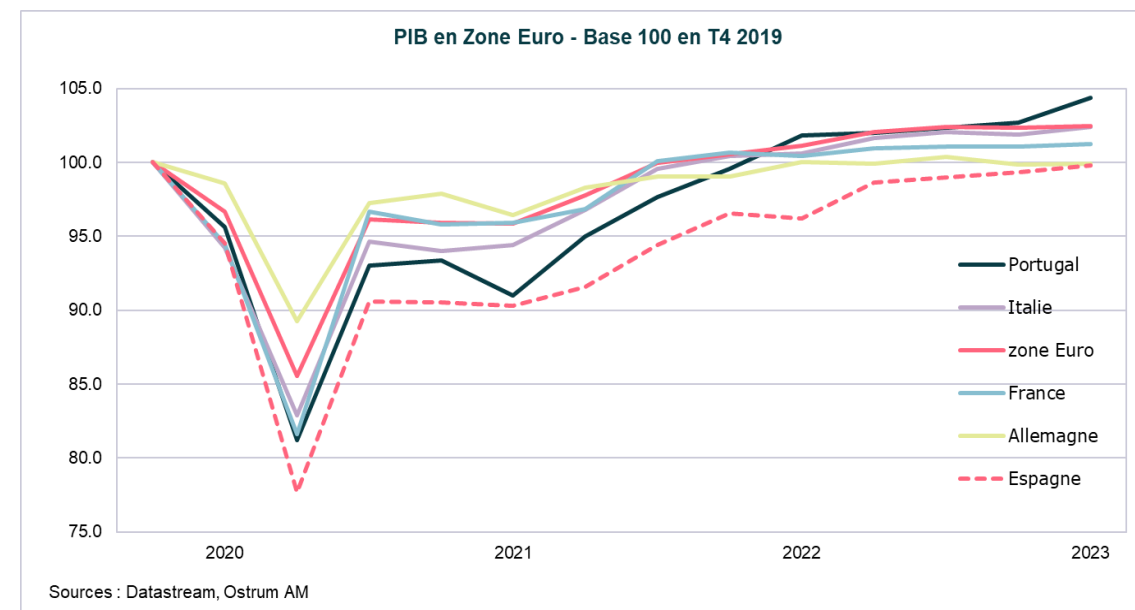
LA ZONE EURO ÉCHAPPE À LA RÉCESSION

Croissance de 0,1% en T1 après - 0,1% en T4

Dynamique contrastée entre les pays



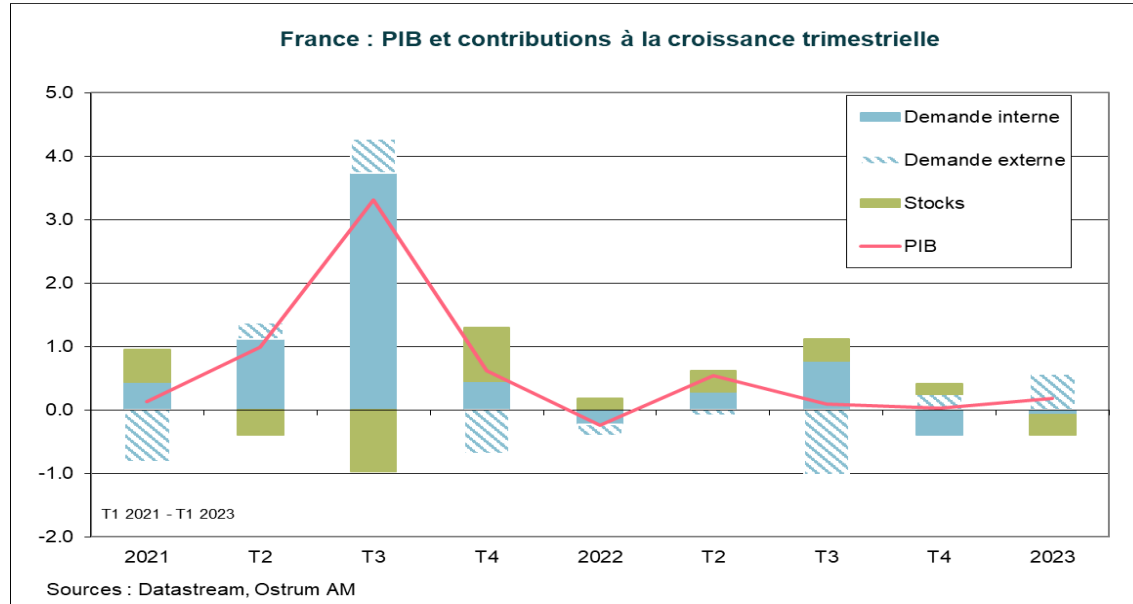
L'Espagne retrouve enfin un PIB proche du niveau atteint en T4 2019



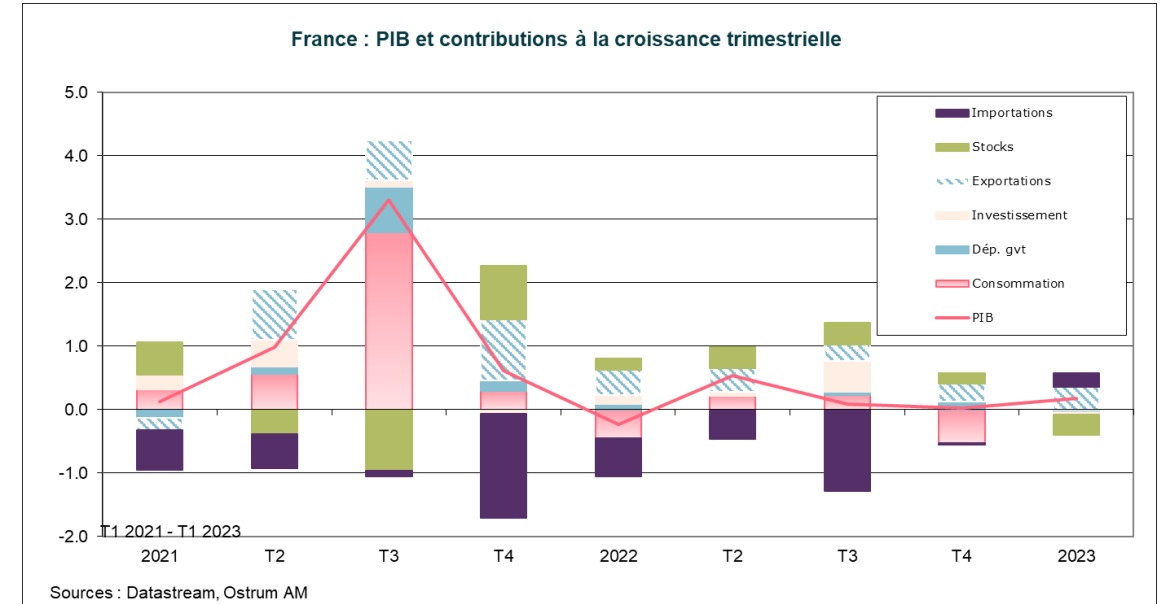
CROISSANCE LIMITÉE EN FRANCE

Contribution légèrement négative de la demande interne à la croissance

La croissance vient uniquement du commerce extérieur



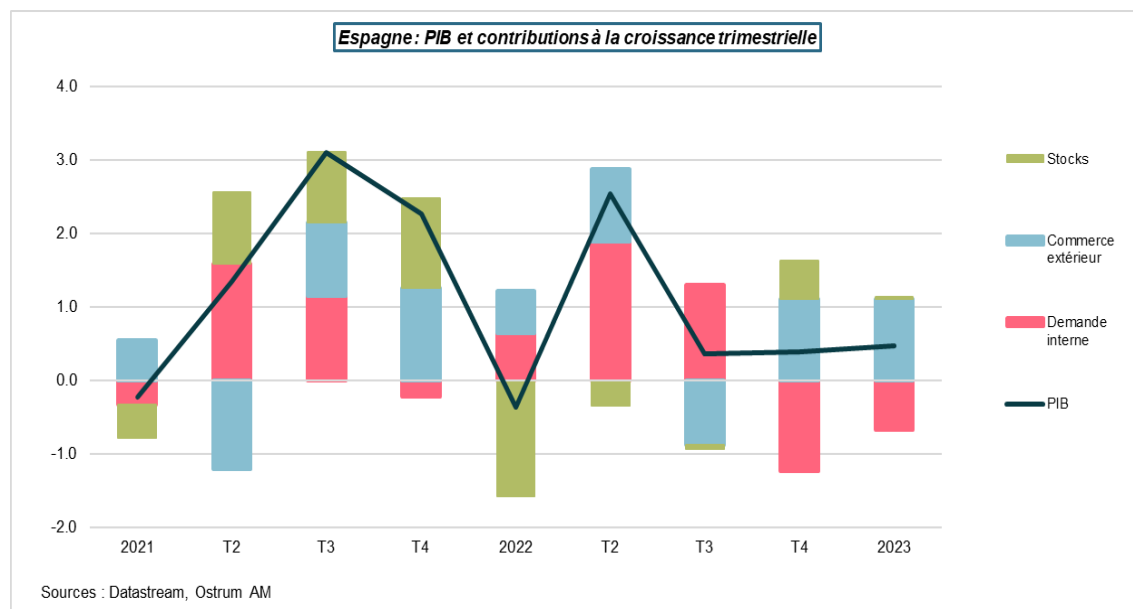
La consommation des ménages reste affectée par les pertes de pouvoir d'achat



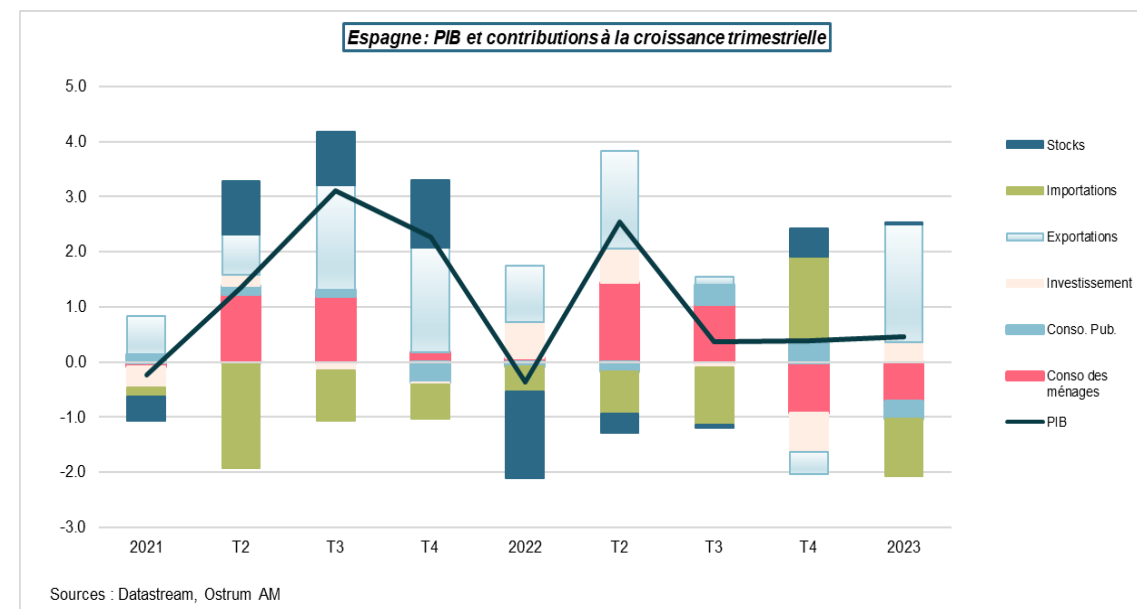
CROISSANCE SOUTENUE EN ESPAGNE

La demande interne contribue négativement à la croissance

Croissance tirée également par le commerce extérieur



Contribution négative des dépenses des ménages

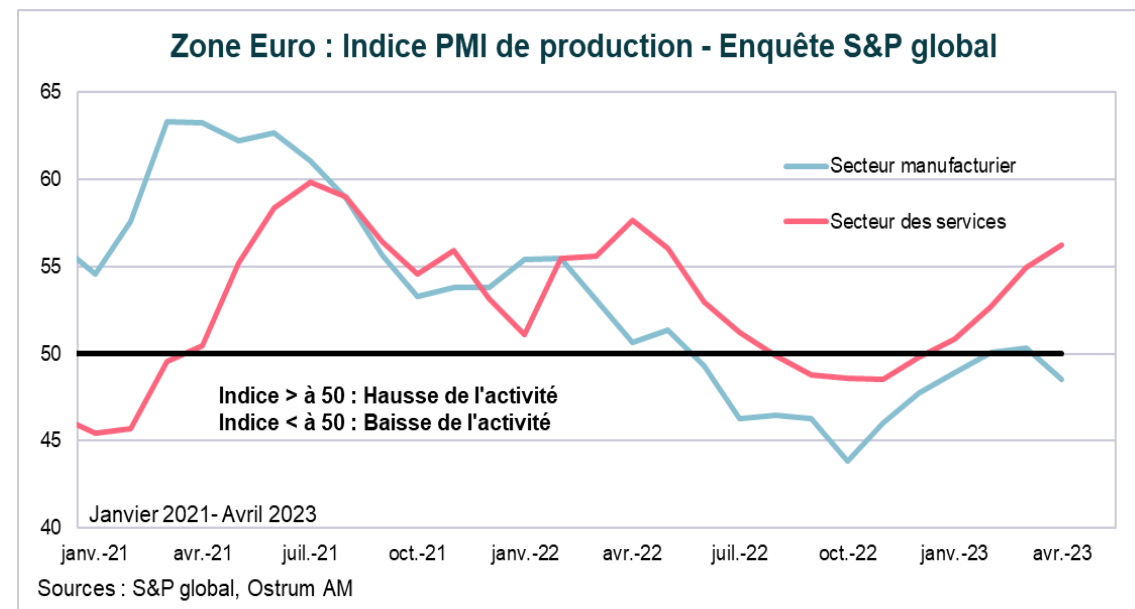
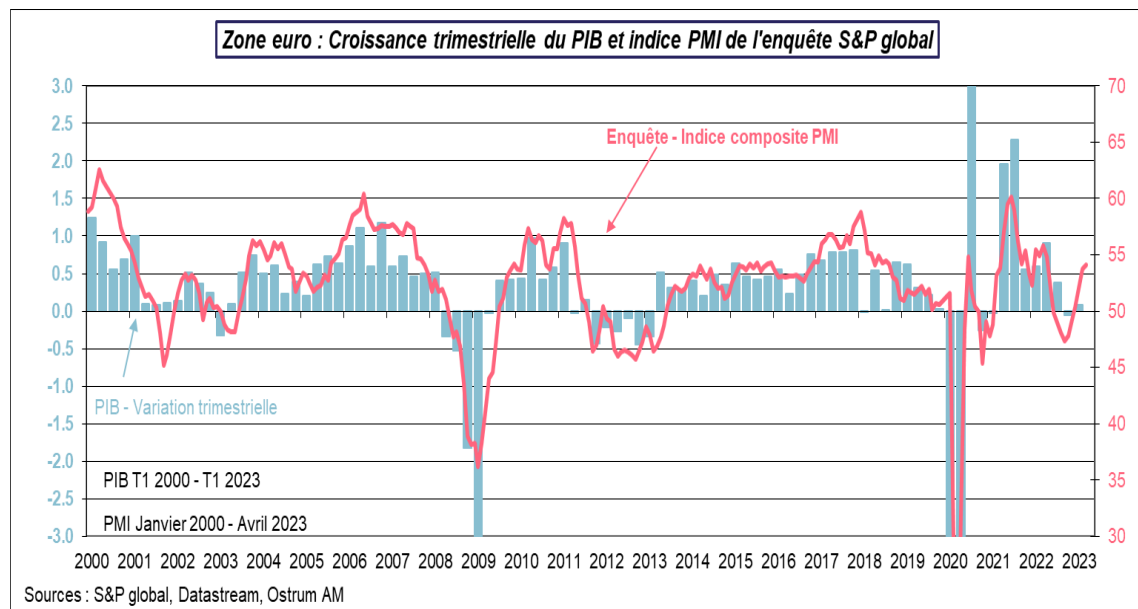


VERS UNE ACCÉLÉRATION DE LA CROISSANCE

L'enquête S&P global présage d'un raffermissement de la croissance

Indice composite de 54.1 en avril contre 52 en T1

Croissance tirée par les services

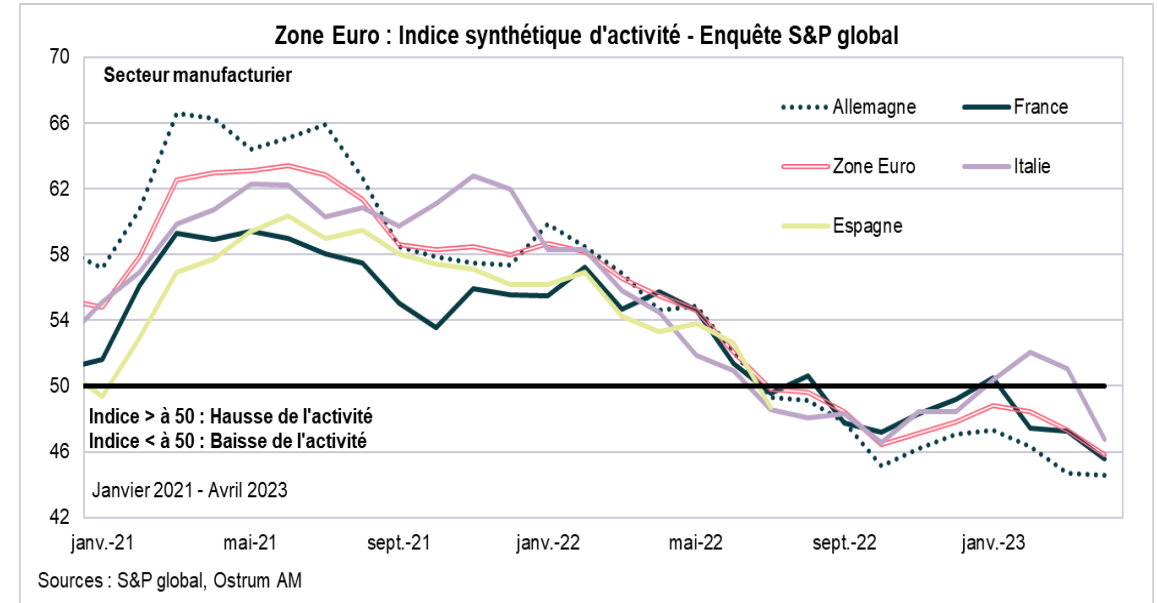
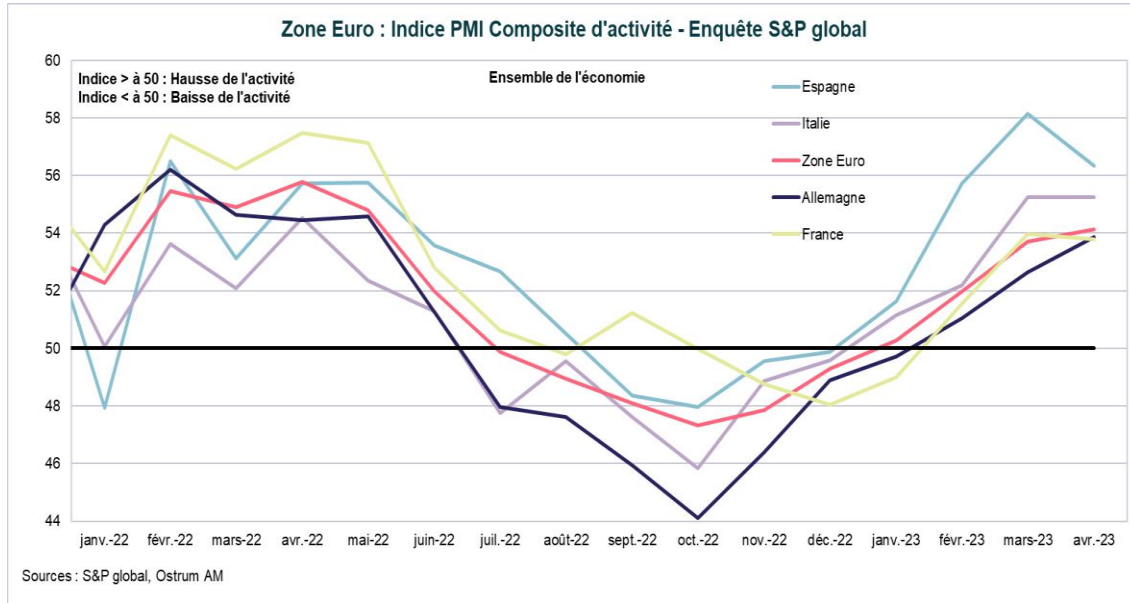


LES PAYS PÉRIPHÉRIQUES TIRENT LA CROISSANCE

Ils profitent de la reprise du tourisme

Dynamique plus soutenue en Espagne et en Italie

L'Allemagne est pénalisée par le poids relativement plus important du secteur manufacturier



● **Le thème de la semaine : La zone euro échappe à la récession**

- Après une légère contraction, une timide reprise s'est amorcée ;
- La demande interne s'est contractée dans bon nombre de pays, sous l'effet des pertes de pouvoir d'achat subies par les ménages ;
- La situation est contrastée entre les pays : l'Espagne, l'Italie et le Portugal sont en tête, bénéficiant de la reprise du tourisme ;
- La France et l'Allemagne connaissent un rebond plus limité ;
- Les enquêtes présagent d'une accélération de l'activité tirée par les services, alors que le secteur manufacturier se contracte encore ;
- La reprise devrait se raffermir mais rester limitée, en raison de l'impact du fort resserrement monétaire opéré par la BCE.

● **La revue des marchés : La désinflation continue aux États-Unis**

- L'inflation américaine passe sous les 5 % ;
- Le Nasdaq, tiré par les plus grandes capitalisations, s'adjuge 3 % ;
- Les actions bancaires surperforment en Europe ;
- Stabilité des spreads souverains et de crédit.

● **Le graphique de la semaine**



Le commerce extérieur italien connaît une évolution surprenante, notamment dans le secteur pharmaceutique. La levée des restrictions strictes de mobilité en Chine a provoqué une ruée vers les (probables) traitements anti-Covid.

L'annonce d'un retrait possible de l'Italie du partenariat avec la Chine à travers la Belt & Road Initiative après 2024 pourrait toutefois tendre les relations entre Rome et Pékin, et limiter l'accès au marché chinois des entreprises italiennes.

● **Le chiffre de la semaine**

78

Source : Trésor américain

Depuis 1960, le Congrès a agi 78 fois pour augmenter de façon permanente, étendre temporairement ou réviser la définition de la limite de la dette.



Axel Botte
Stratégiste international
axel.botte@ostrum.com



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



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

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



Sources: Refinitiv Datastream, Ostrum AM

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

