

MyStratWeekly

7 mars 2023

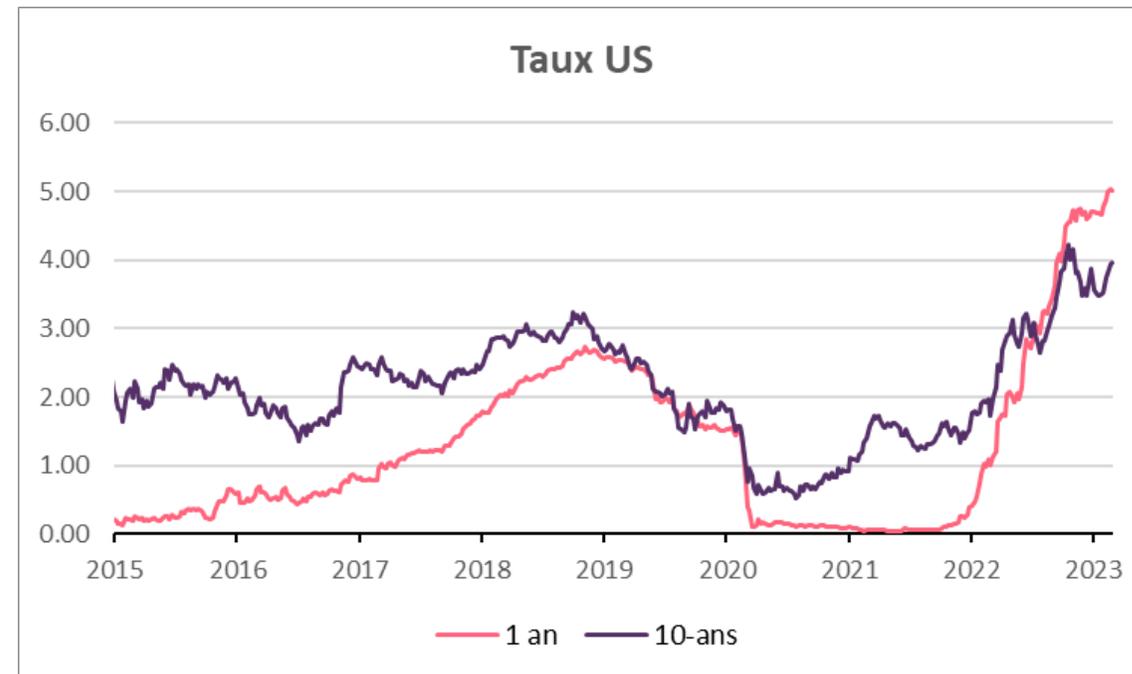
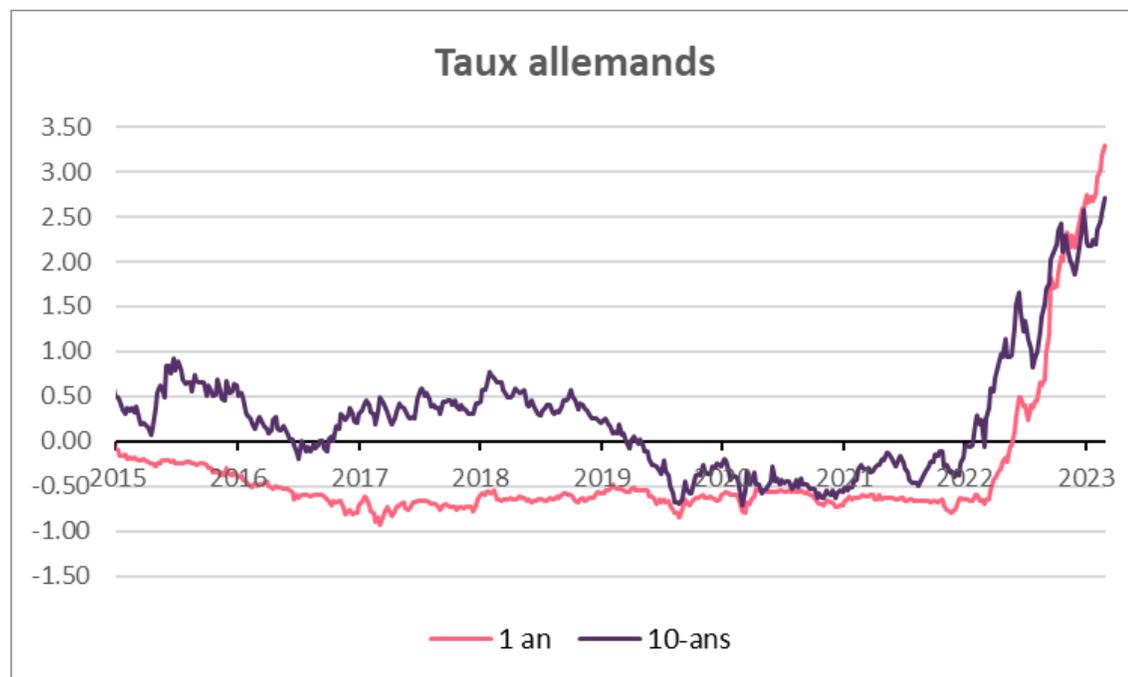


Amplifier votre
pouvoir d'agir

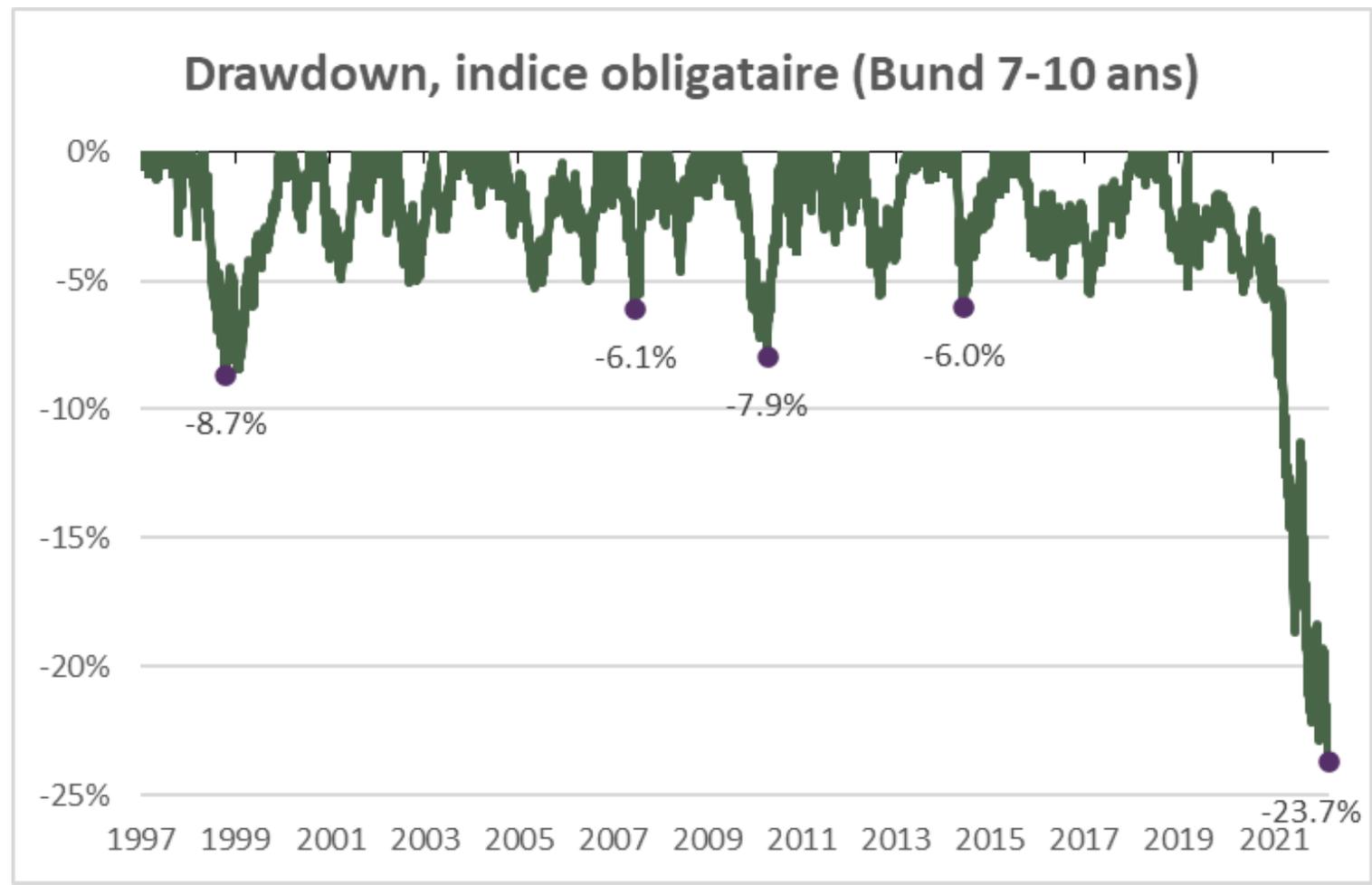
Sommaire

- Lorsque le marché change de vue

DES TAUX QUI REMONTENT ... BEAUCOUP



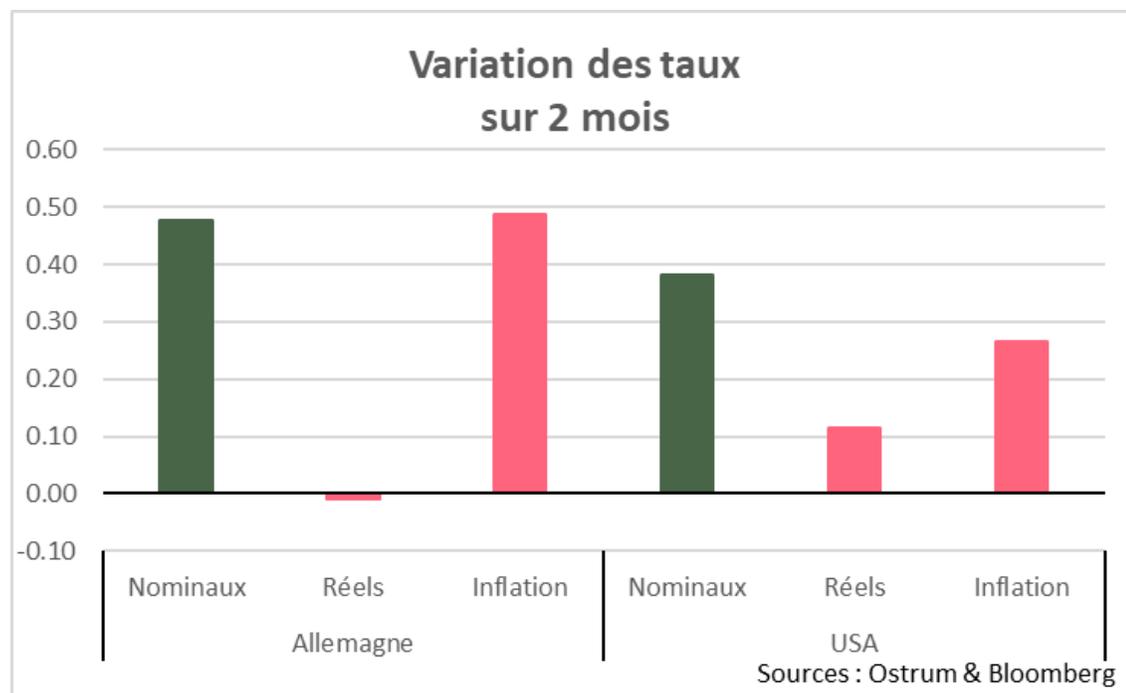
AVEC UN RÉSULTAT ... PEU ENGAGEANT



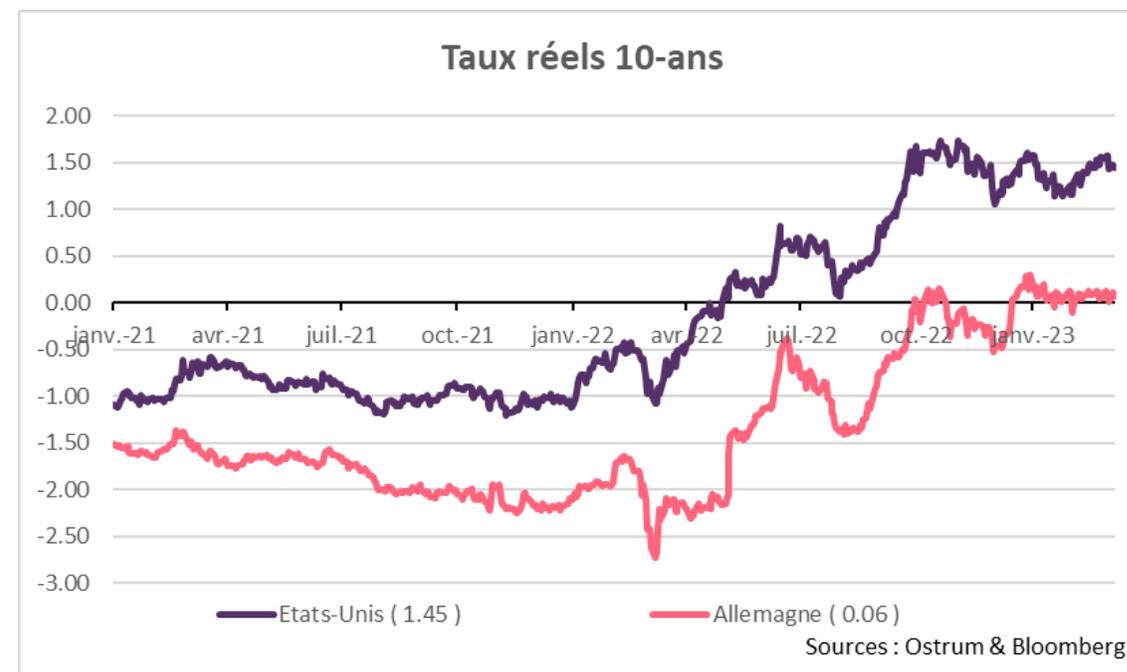
SURTOUT UNE HISTOIRE D'INFLATION

Le marché a surtout changé d'avis sur l'inflation

Les taux réels n'ont pas bougé depuis deux mois

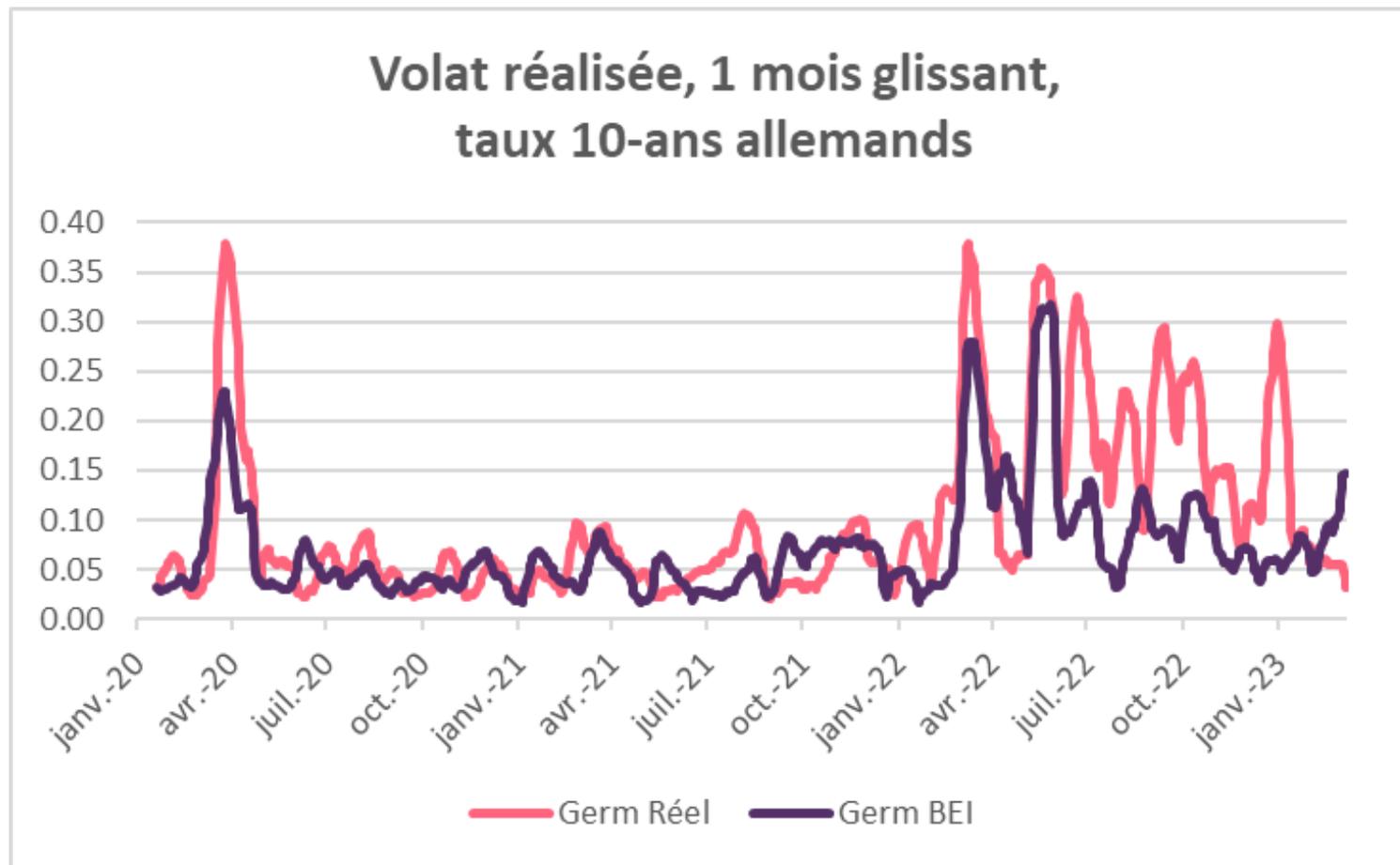


Les taux réels restent très sages



ET D'AILLEURS...

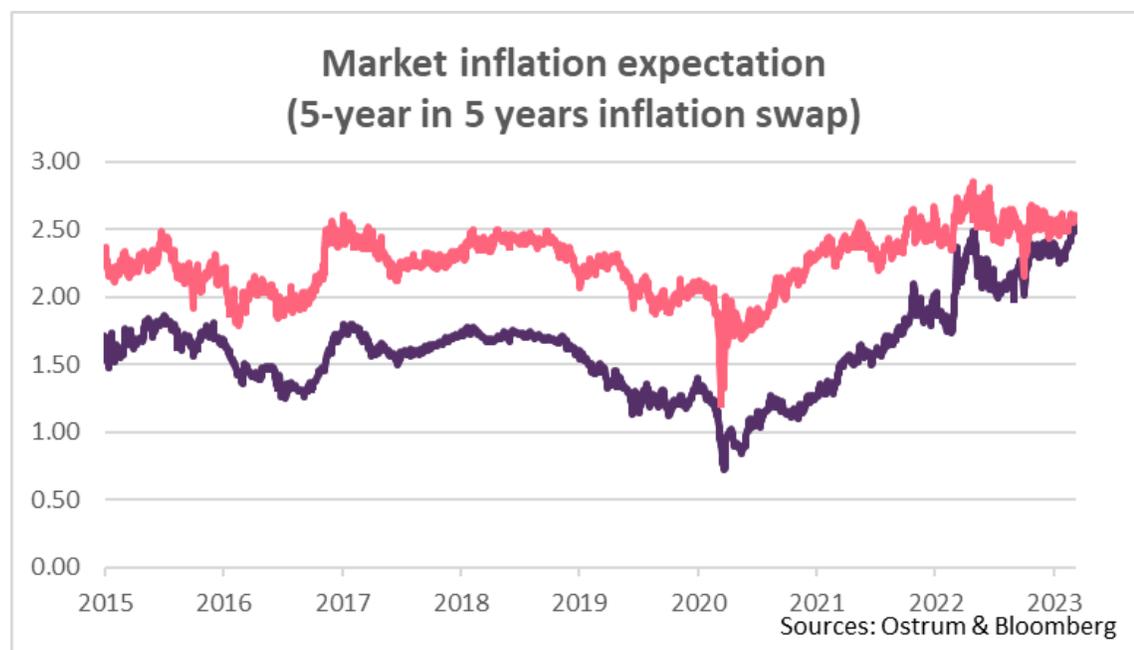
La volatilité n'est plus sur les taux réels



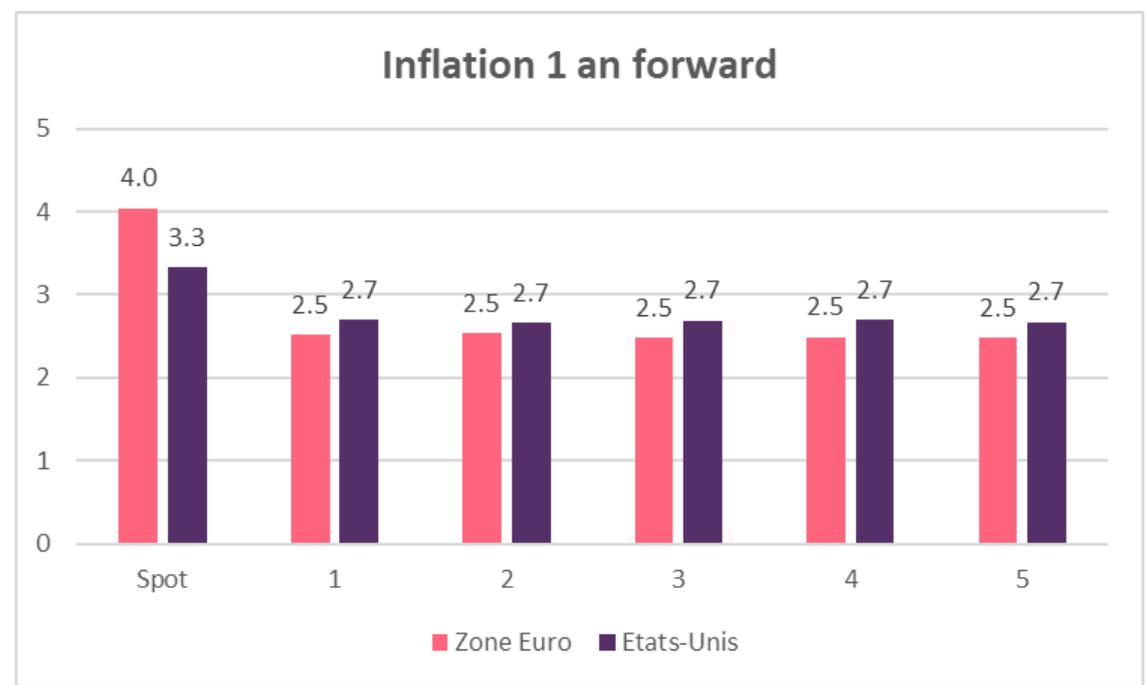
UN « REPRICING » DES ANTICIPATIONS D'INFLATION

La BCE ne va pas aimer : deux graphs pour donner des sueurs froides à Schnabel & co.

Le 5 ans dans 5 ans au dessus des US !!!!



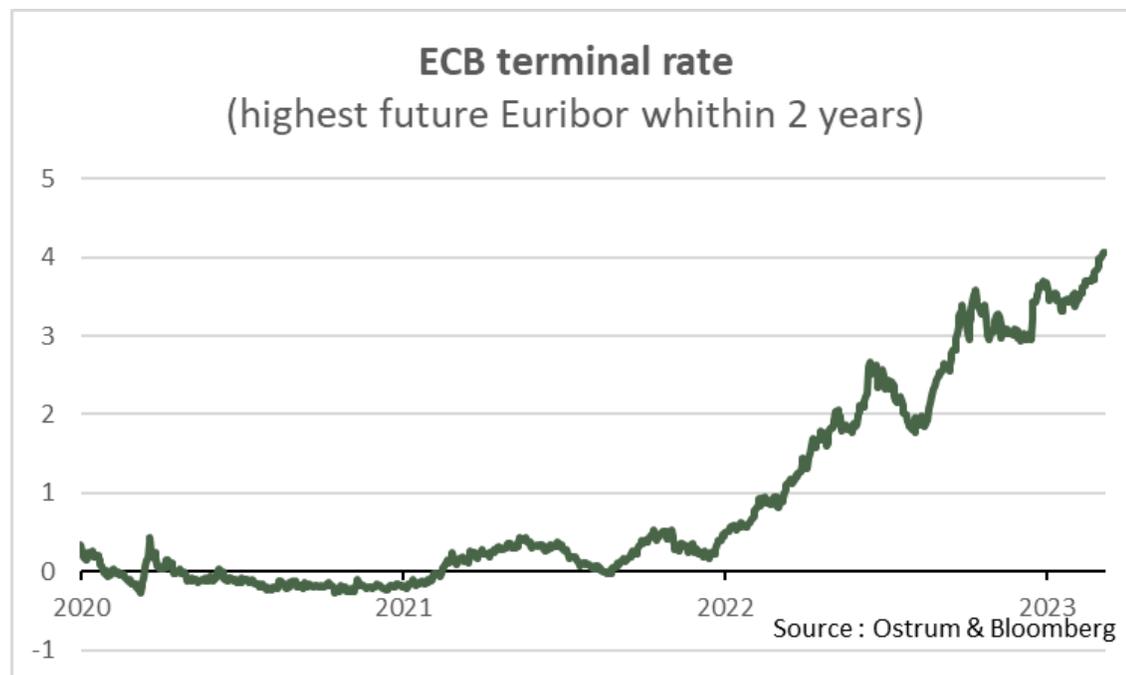
On ne revient plus sous les 2,5 %



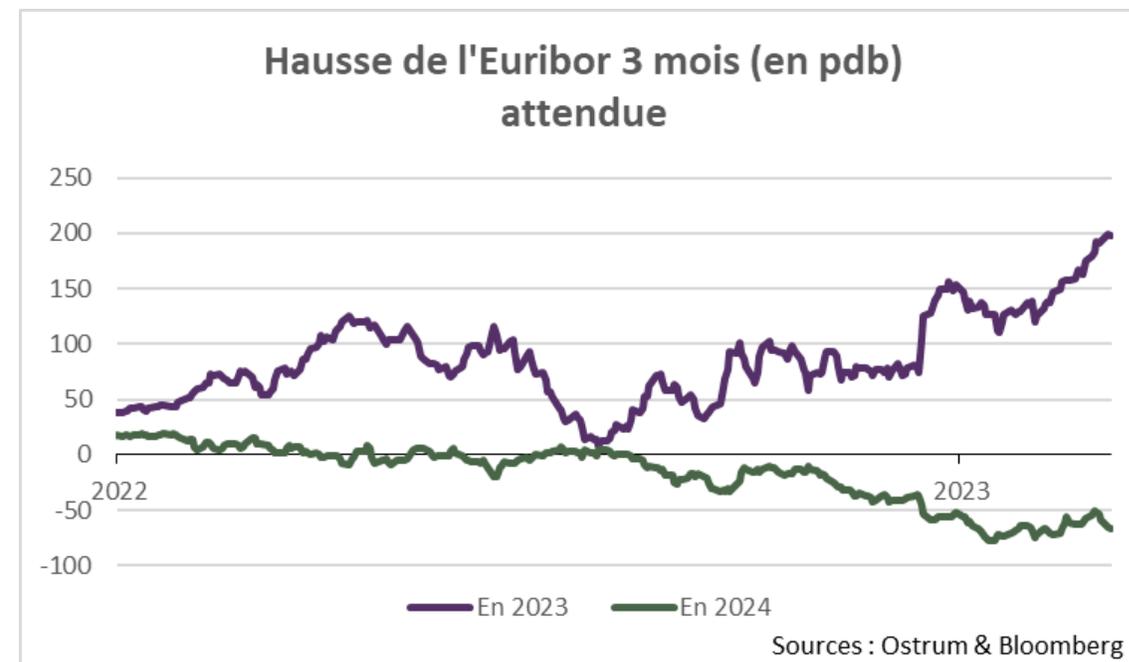
ET « REPRICING » DES BANQUES CENTRALES

« Higher for longer »

Le taux terminal au dessus de 4 %



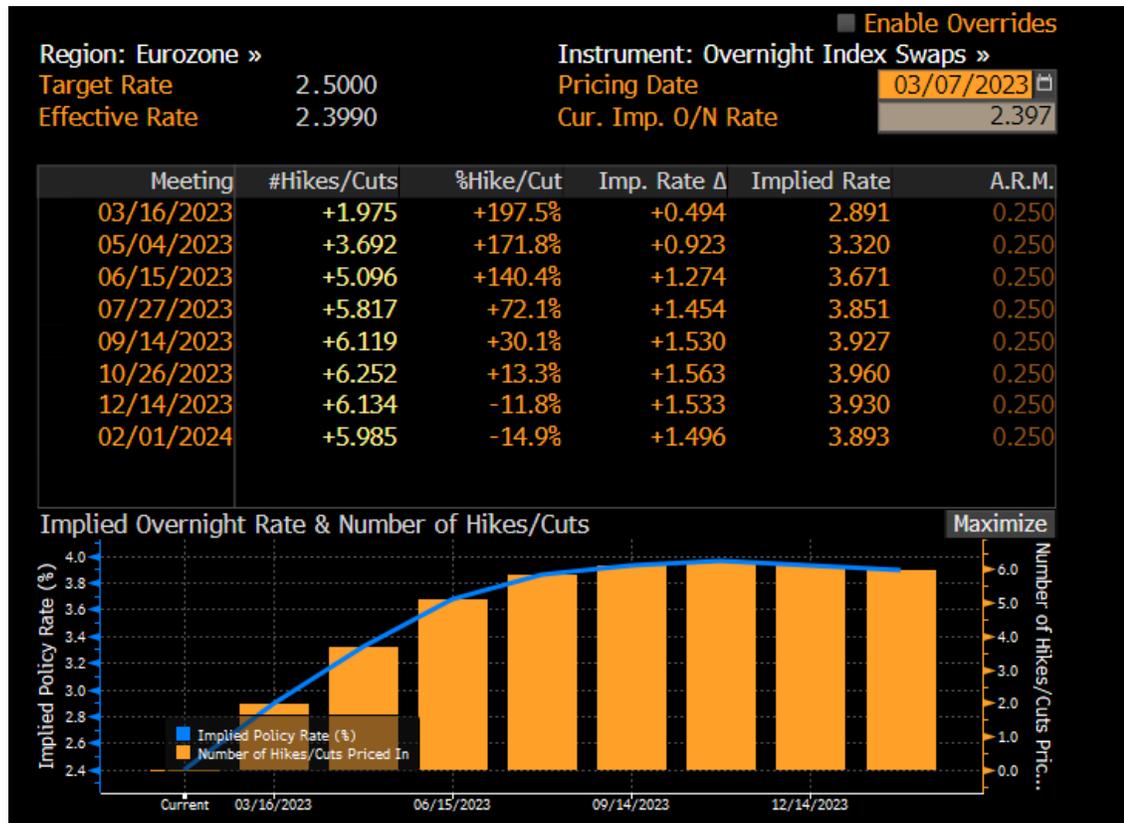
Et plus de baisses compensatrices en 2024



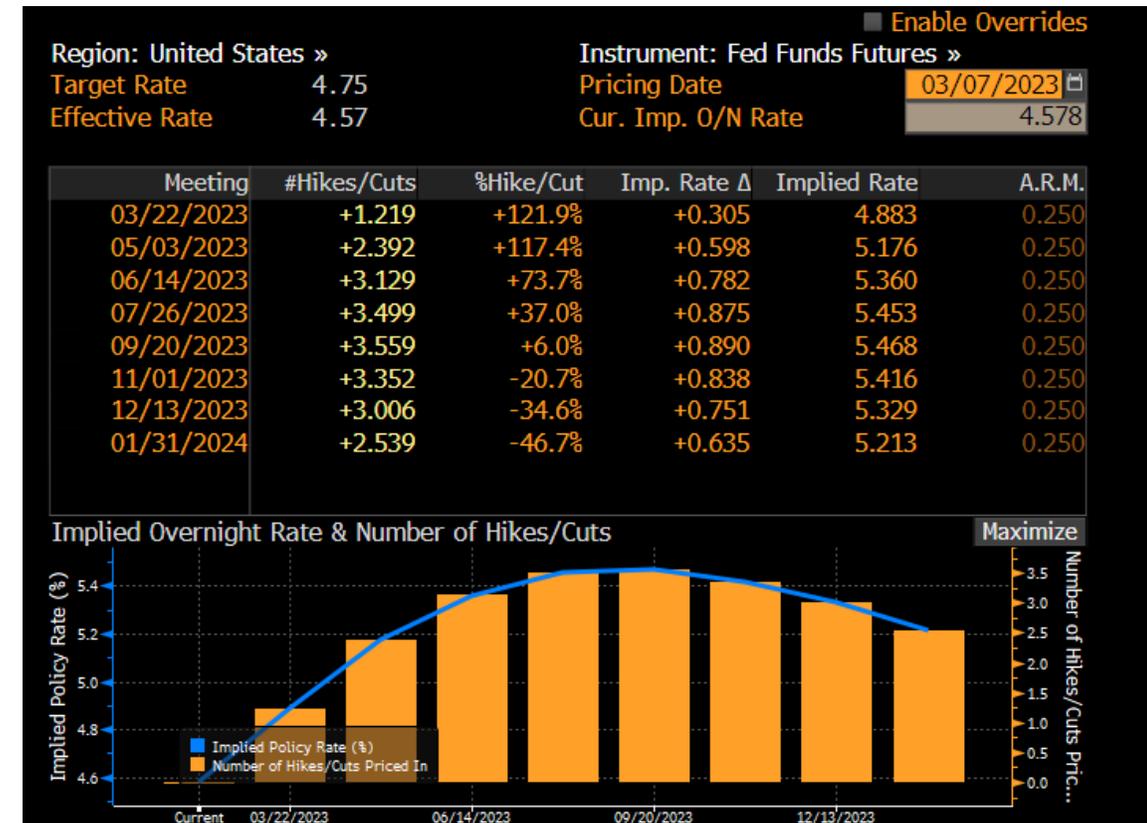
ET « REPRICING » DES BANQUES CENTRALES

WIRP

BCE

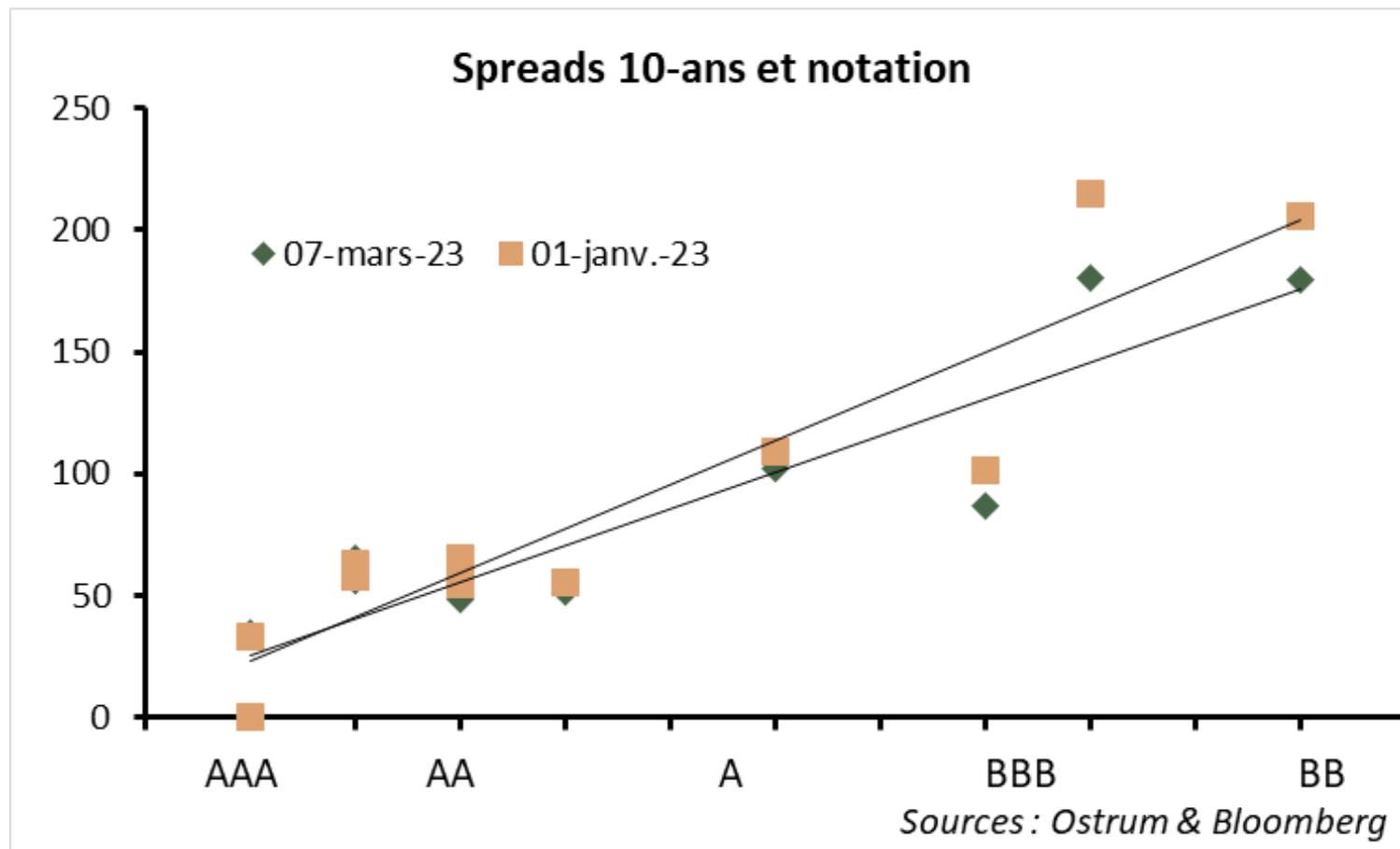


Fed



DES PÉRIPHÉRIQUES QUI TIENNENT DE MANIÈRE SURPRENANTE

En particulier : Italie et Grèce ont eu une très belle performance



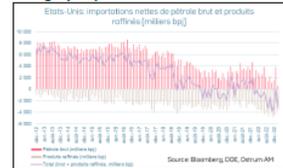
● Le thème de la semaine : Dette souveraine externe des marchés émergents : résiste !

- Malgré le récent épisode de volatilité qui rappelle 2022, nous restons convaincus que l'environnement économique et financier mondial reste porteur pour la classe d'actif ;
- L'économie mondiale montre une extraordinaire résilience et le cycle de hausses de taux de la Fed est déjà bien avancé ;
- Le calendrier électoral offre des opportunités d'investissement ;
- Le principal risque reste la géopolitique, mais les marchés émergents se focalisent sur leur demande domestique pour soutenir leur croissance.

● La revue des marchés : L'histoire sans fin

- L'inflation ressort à 8,5% en février en zone euro ;
- Wunsch évoque un taux de dépôt à 4% ;
- Forte remontée des taux longs, hausse des anticipations d'inflation ;
- Les spreads résistent à la volatilité du Bund et du T-note.

● Le graphique de la semaine



La balance énergétique des États-Unis continue de s'améliorer.

Les importations nettes de pétrole brut et de produits pétroliers raffinés se réduisent en tendance avec la hausse de la production locale et les investissements de capacité dans le secteur du raffinage, où les marges se sont redressées depuis le conflit en Ukraine. Les États-Unis sont exportateurs nets de produits pétroliers pour un total de 3 millions de barils par jour. Cela se compare à des importations nettes de 7 millions de barils il y a 10 ans. L'indépendance énergétique est cruciale pour comprendre la prolongation du cycle de croissance aux États-Unis.

● Le chiffre de la semaine

41

Source : Ostrum AM

41 millions. Il s'agit de la baisse de la population active chinoise en 2022, soit l'équivalent de la population active totale en Allemagne.



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



Axel Botte
Stratégiste international
axel.botte@ostrum.com

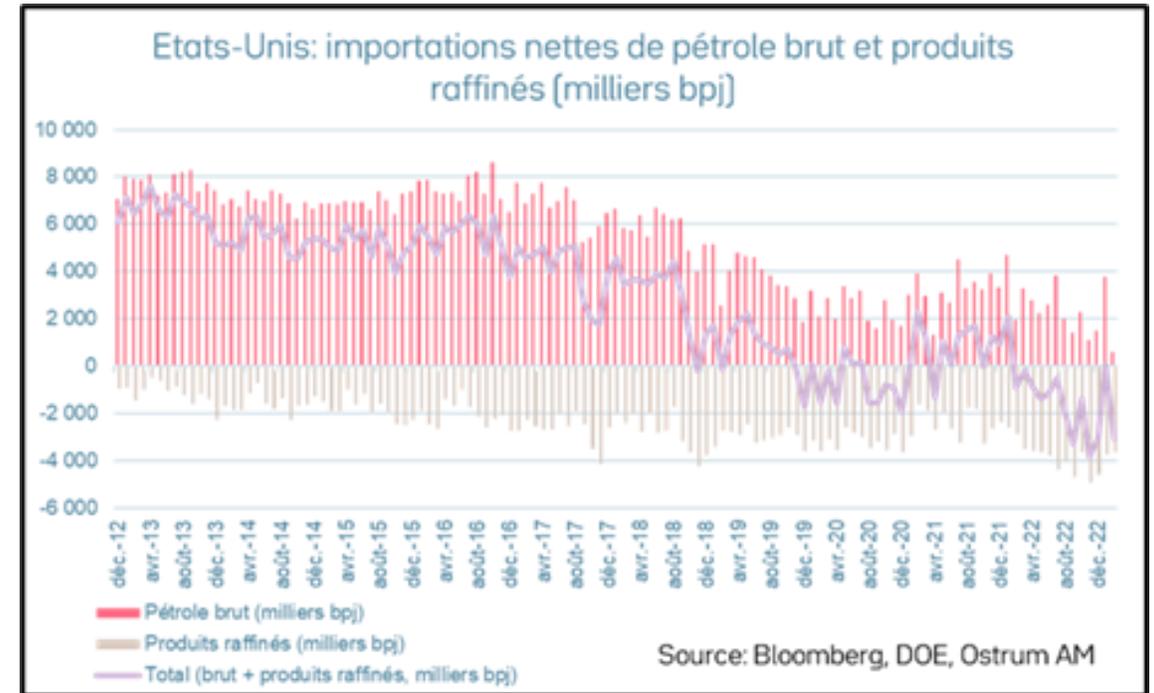


Zouhoure Bousbih
Stratégiste pays émergents
zouhoure.bousbih@ostrum.com



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

DETTE SOUVERAINE EXTERNE DES MARCHÉS ÉMERGENTS : RÉSISTE !



Source: Bloomberg, DOE, 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

