

MyStratWeekly_LePodcast

26 janvier 2021

Stéphane Déo
Directeur stratégie marchés

Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

- Revue des marchés
 - Commedia dell'arte italienne
 - Virage « hawkish » de la BCE. Vraiment ?
 - Une pause « risk-off »
- Thème
 - Japonisation de l'Europe ou pas ?

ITALIE, LA SITUATION POLITIQUE ACTUELLE

	Sièges		Sondages
	Nombre	%	
Gouvernement			
MOVIMENTO 5 STELLE	191	30	15
PARTITO DEMOCRATICO	94	15	20
LIBERI E UGUALI	12	2	3
Mixte	3		
Total	300		
Soutien sans participation			
Mixte	23		
Opposition			
LEGA - SALVINI PREMIER	131	21	27
FORZA ITALIA - BERLUSCONI PRESIDENTE	90	14	8
FRATELLI D'ITALIA	33	5	17
ITALIA VIVA	28	4	4
Mixte	24		
Total	306		
Grand Total	629		

PARLEMENT

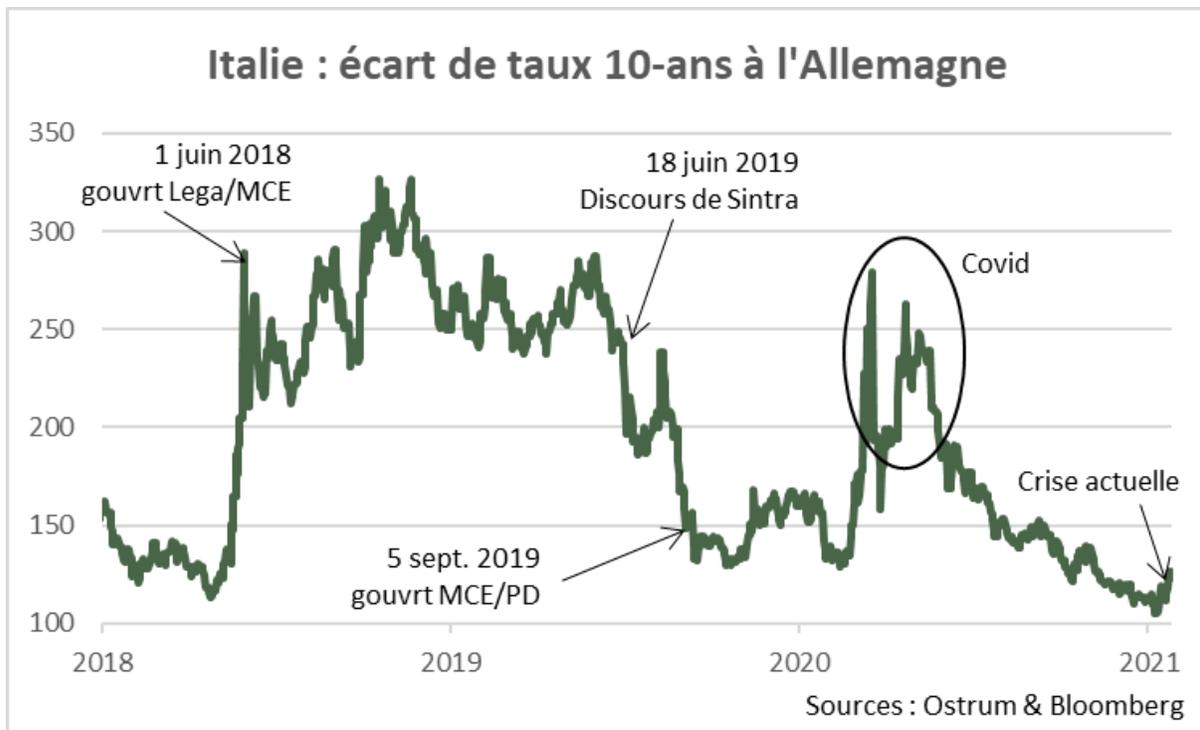
- Prochaines élections générales le 28 mai 2023
- Le nombre de députés passe de 630 à 400

PRÉSIDENT

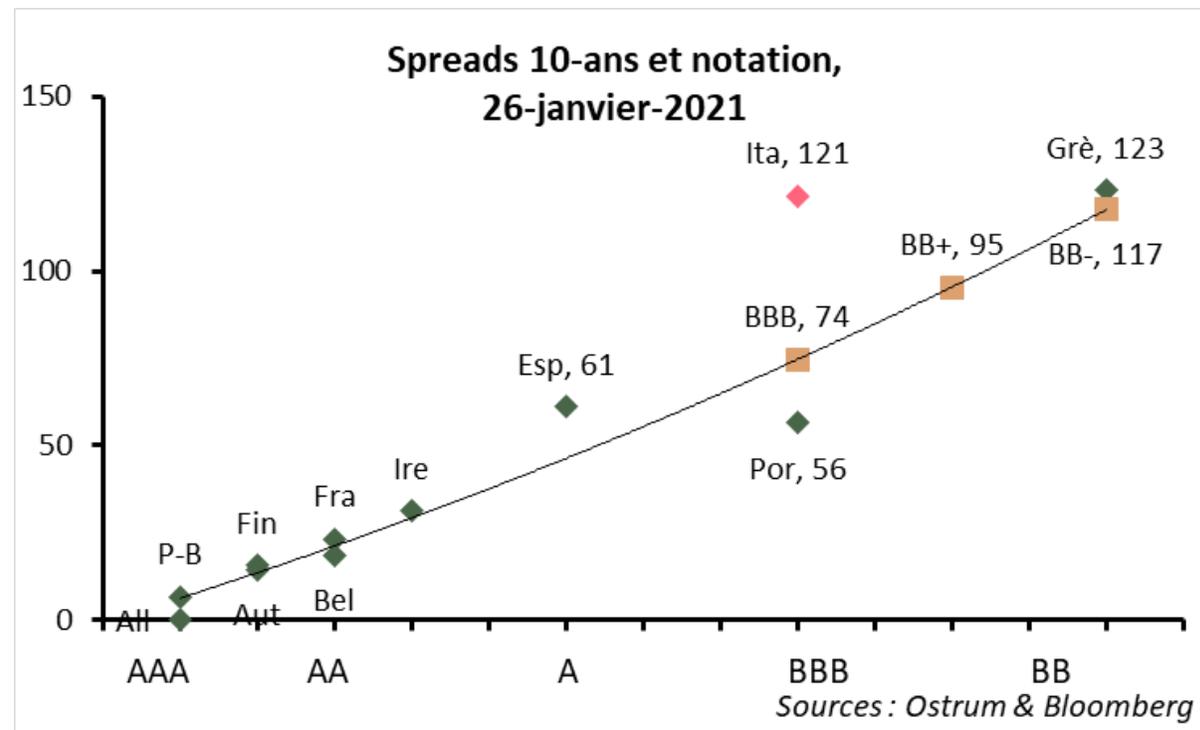
- Fin du mandat de Mattarella en février 2022

ITALIE, RÉACTION DU MARCHÉ TRÈS LIMITÉE

La constatation



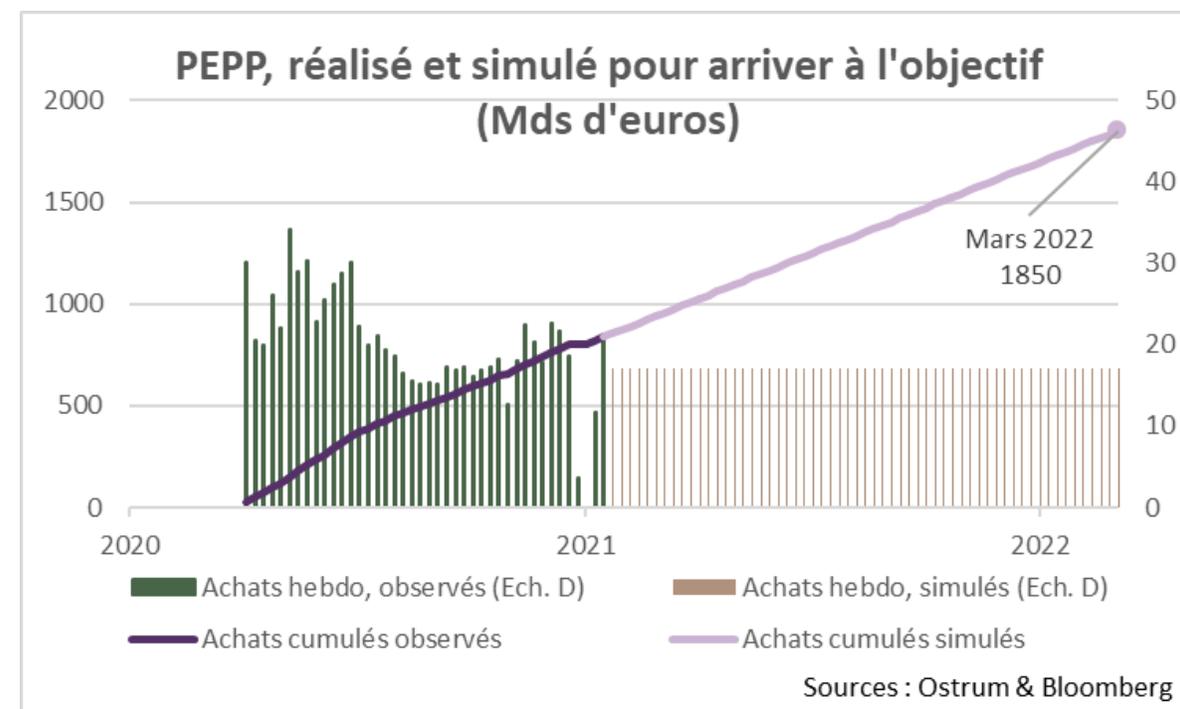
La raison



Le message

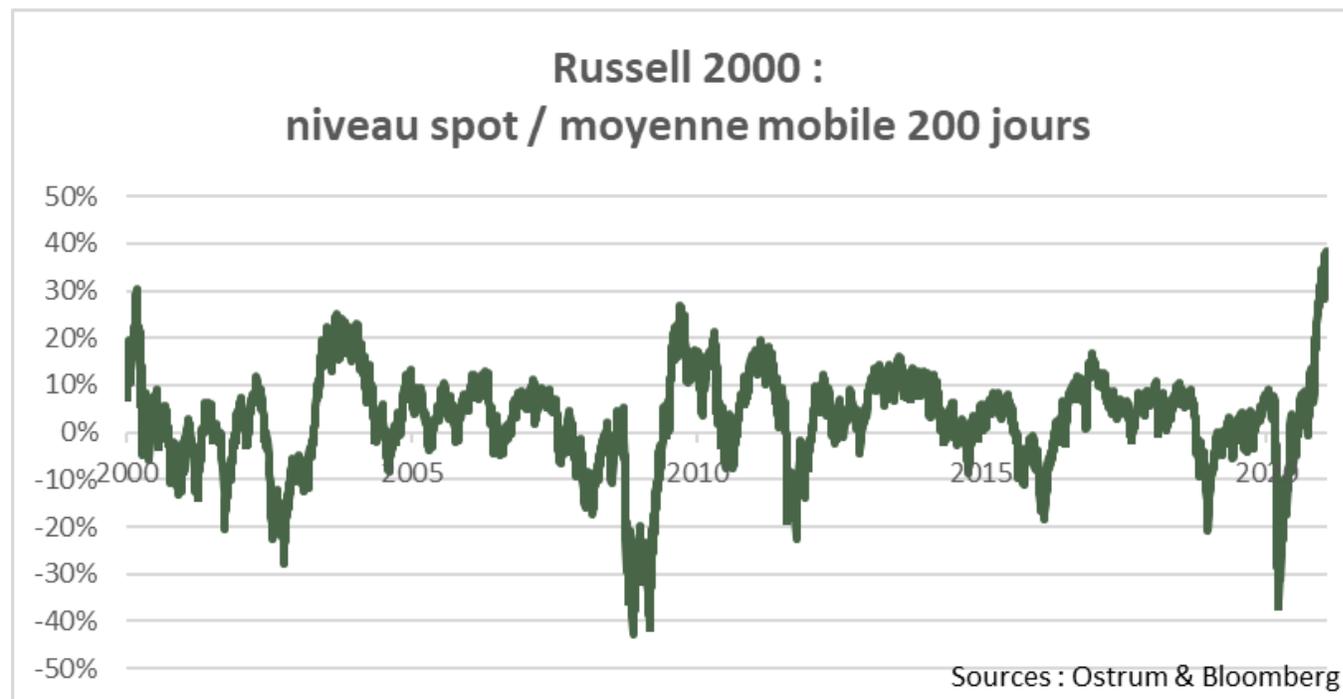
Second, the Governing Council will continue the purchases under the pandemic emergency purchase programme (PEPP) with a total envelope of €1,850 billion. The Governing Council will conduct net asset purchases under the PEPP until at least the end of March 2022 and, in any case, until it judges that the coronavirus crisis phase is over. The purchases under the PEPP will be conducted to preserve favourable financing conditions over the pandemic period. **If favourable financing conditions can be maintained with asset purchase flows that do not exhaust the envelope over the net purchase horizon of the PEPP, the envelope need not be used in full.** Equally, the envelope can be recalibrated if required to maintain favourable financing conditions to help counter the negative pandemic shock to the path of inflation.

Les chiffres



LES RAISONS D'UNE CORRECTION

- La covid
- Le budget américain
- Les données éco
- L'excès d'optimisme



EUROPE : JAPANIFICATION OU PAS ?

MyStratWeekly
Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 007 / 23 janvier 2021

Le thème de la semaine : Europe ; japanification ou pas ?

- Les similitudes entre l'Europe et le Japon sont incontestables, et inquiétantes : vieillissement de la population, taux zéros, etc...
- Il existe aussi des différences importantes qui permettent d'espérer que l'Europe ne soit pas englue dans une spirale déflationniste. La principale différence est la force et la rapidité de la réaction de politique monétaire.
- Le point principal est alors peut-être le fait que le doute subsiste. Les efforts consentis ont mis la zone sur une trajectoire différente de celle du Japon. Mais que la bataille est loin d'être gagnée !

La revue des marchés : L'Italie inquiète

- La BCE signale la « symétrie » du PEPP
- La Fed devrait maintenir sa politique inchangée cette semaine
- Les spreads italiens en hausse en raison de la crise politique
- La technologie et les valeurs liées au confinement surperforment

Le graphique de la semaine

Les ajustements du panier de devises du yen sont proportionnels aux échanges avec ses partenaires commerciaux.

Le yen du dollar est en baisse alors que celui des devises asiatiques est en hausse. Cela reflète le rapatriement de la Chine vers l'Asie Pacifique en y augmentant ses échanges, au détriment des Etats-Unis à cause de la guerre commerciale.

Cela signifie aussi que la politique de change chinoise sera moins dépendante du dollar. Le renouveau est alors à une appréciation du yen.

La Chine a passé le 1^{er} janvier à un ajustement de son panier de devises de référence, le CFETS. Les ajustements sont proportionnels à ceux des échanges commerciaux.



Stéphane Déo
Directeur stratégie marchés



Axel Dolts
Stratège international



Zouhoure Bousbih
Stratège pays émergents



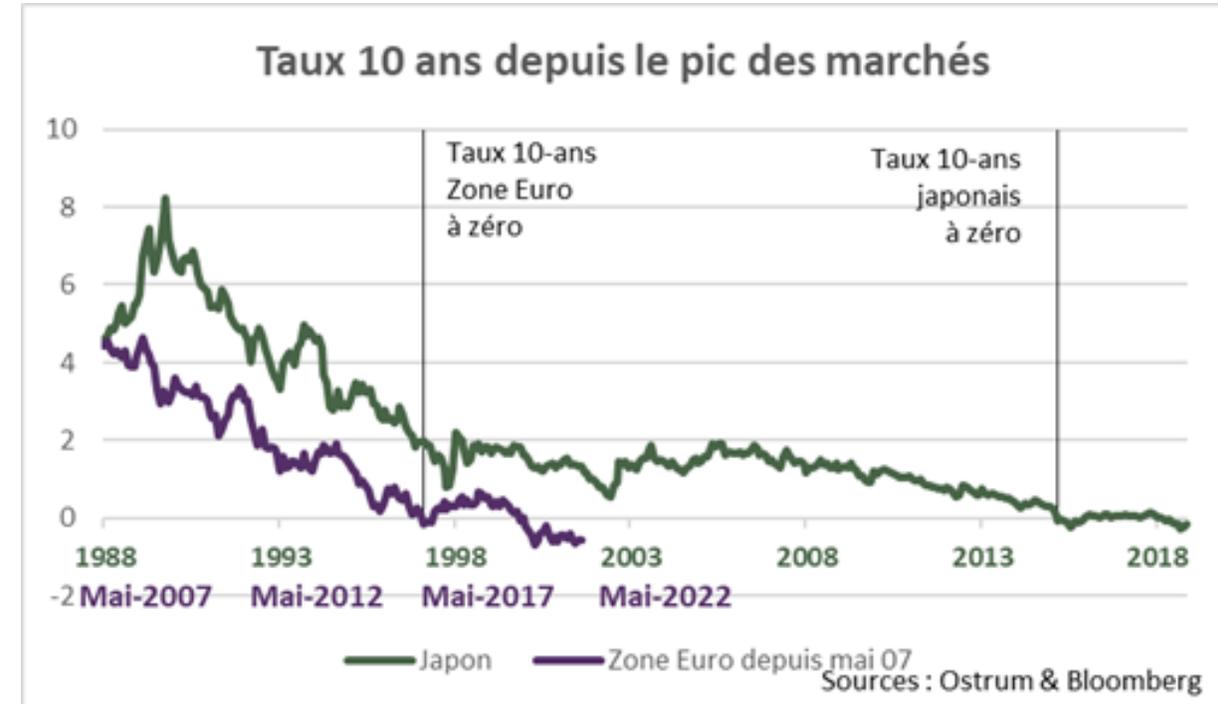
Aline Goupil-Raguénès
Stratège pays développés

Le chiffre de la semaine

25

C'est le nombre de décrets signés par Biden le premier jour de sa présidence. Il a fallu presque 100 jours à Trump pour arriver à ce chiffre. Obama et W. Bush n'y étaient pas après leurs premiers 100 jours.

Source : Ostrum Mid



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.



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

