

MyStratWeekly

2 février 2021



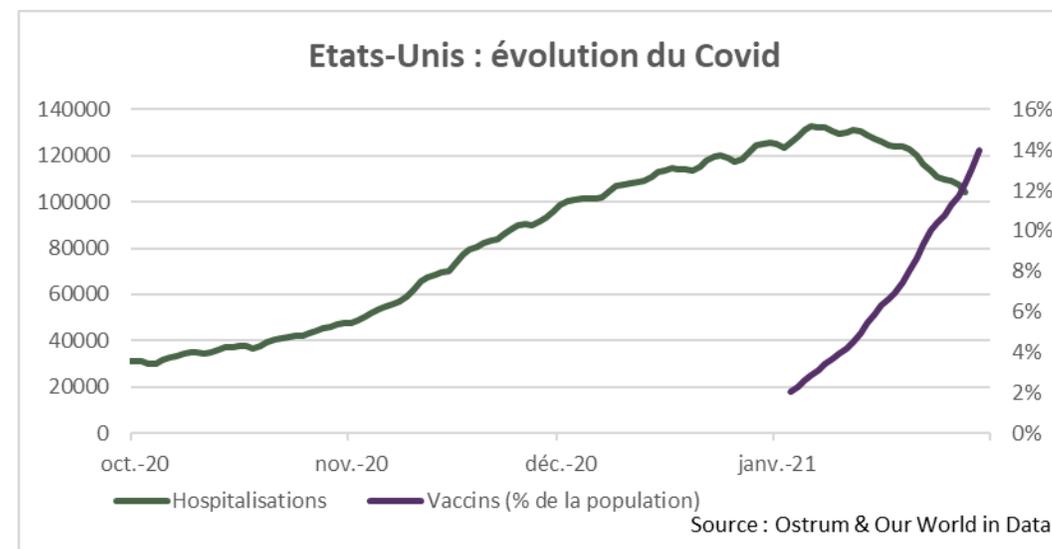
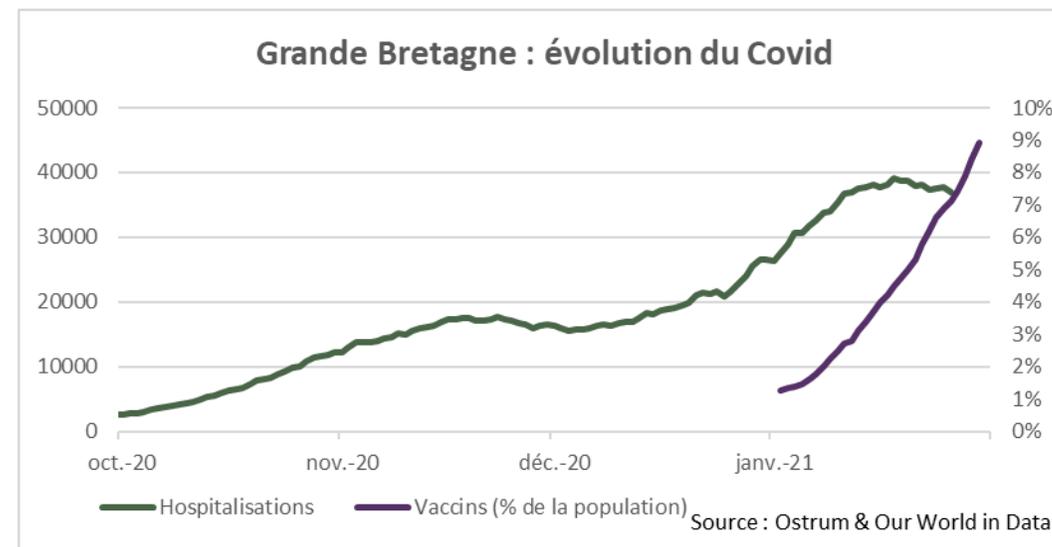
Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

- Revue des marchés
 - Notre allocation pour ce mois
 - Volatilité
 - Inflation
 - Italie / BCE
- Thème
 - Dette des pays émergents ; en pleine mutation

COVID, PATIENCE ET LONGUEUR DE TEMPS....

	% Population vaccinée au 30 janvier 2021	Variation sur la semaine	66% vaccinés à ce rythme
FRA	2.3%	0.9%	mai-22
DEU	2.8%	0.8%	août-22
ITA	3.2%	0.9%	juin-22
ESP	3.2%	0.8%	août-22
GBR	13.9%	3.9%	mai-21
USA	8.9%	2.7%	juin-21



COMITÉ D'INVESTISSEMENT FÉVRIER

Classes d'actifs

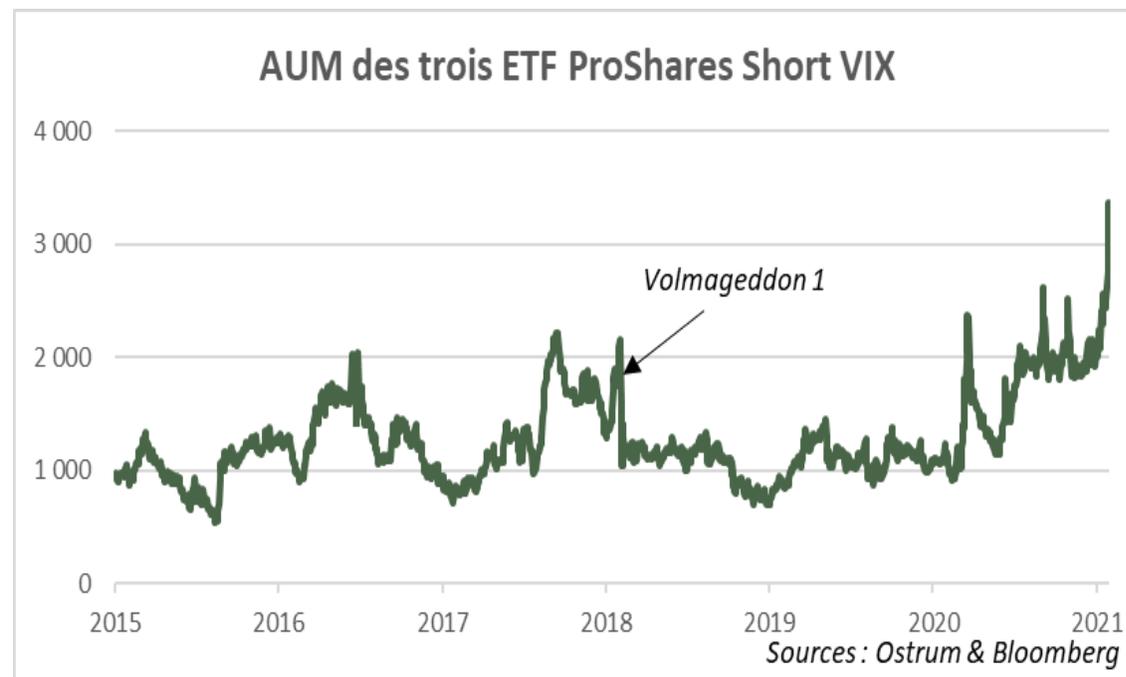
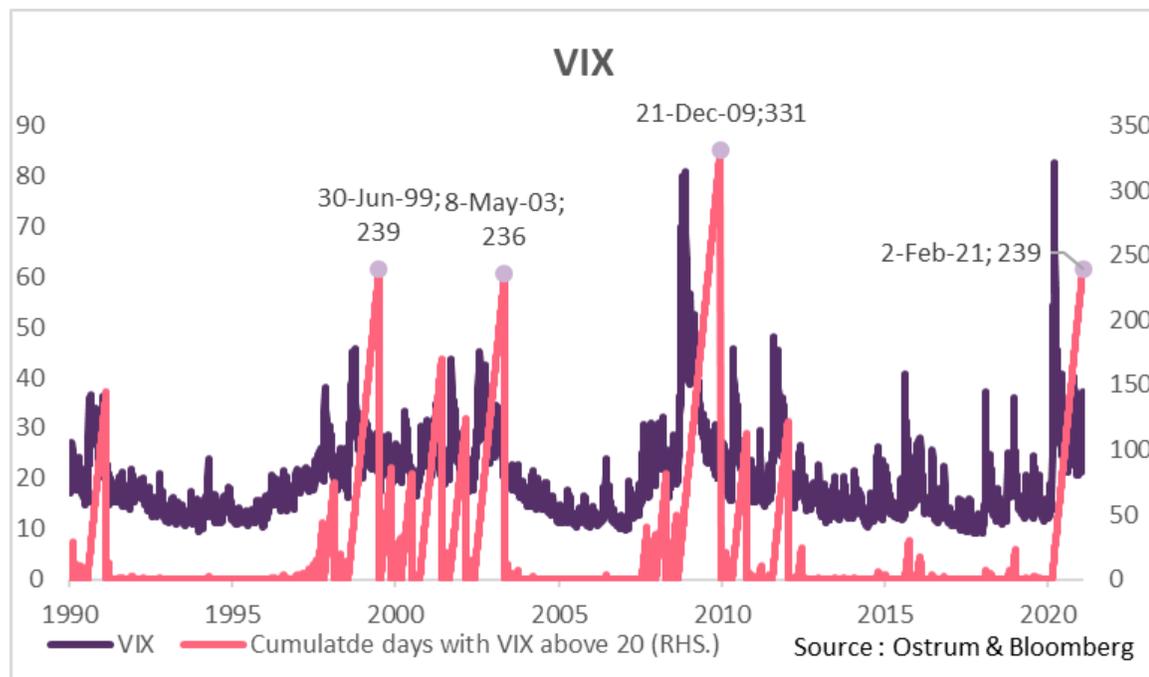
		28-janv.-21	Prévisions	
			févr.-21	déc.-21
Souverain				
Etats-Unis	Fed Funds	0.25	0.25	0.25
	10-ans	1.04	1.15	1.30
Grande-Bret.	10-ans	0.29	0.36	0.10
Japon	10-ans	0.04	0.06	0.00
Zone Euro	BCE, dépôts	-0.50	-0.50	-0.50
	Allemagne	2-ans	-0.75	-0.60
		10-ans	-0.54	-0.46
	30-ans	-0.10	0.20	
France	10-ans	-0.31	-0.21	-0.05
	Spread	23	25	25
Italie	10-ans	0.64	0.79	0.60
	Spread	118	125	90
Espagne	10-ans	0.07	0.19	0.25
	Spread	61	65	55
Portugal	10-ans	0.02	0.12	0.20
	Spread	56	58	50

		28-janv.-21	Prévisions	
			févr.-21	déc.-21
Crédit / Spreads				
Euro Inflation Swap 10-ans		1.22	1.25	1.21
Libor OAS Spreads				
	IG	62	61	60
	HY	318	333	300
EMBI Spread		359	345	

Change			
EUR/USD		1.21	1.25

Actions			
S&P 500		3787	3850
Euro Stoxx		399	430
FTSE 100		6526	6300

Matières premières / Volatilité			
Brent Oil Prices		54.77	57.00
Or		1843	1840
VIX		30.21	20/35

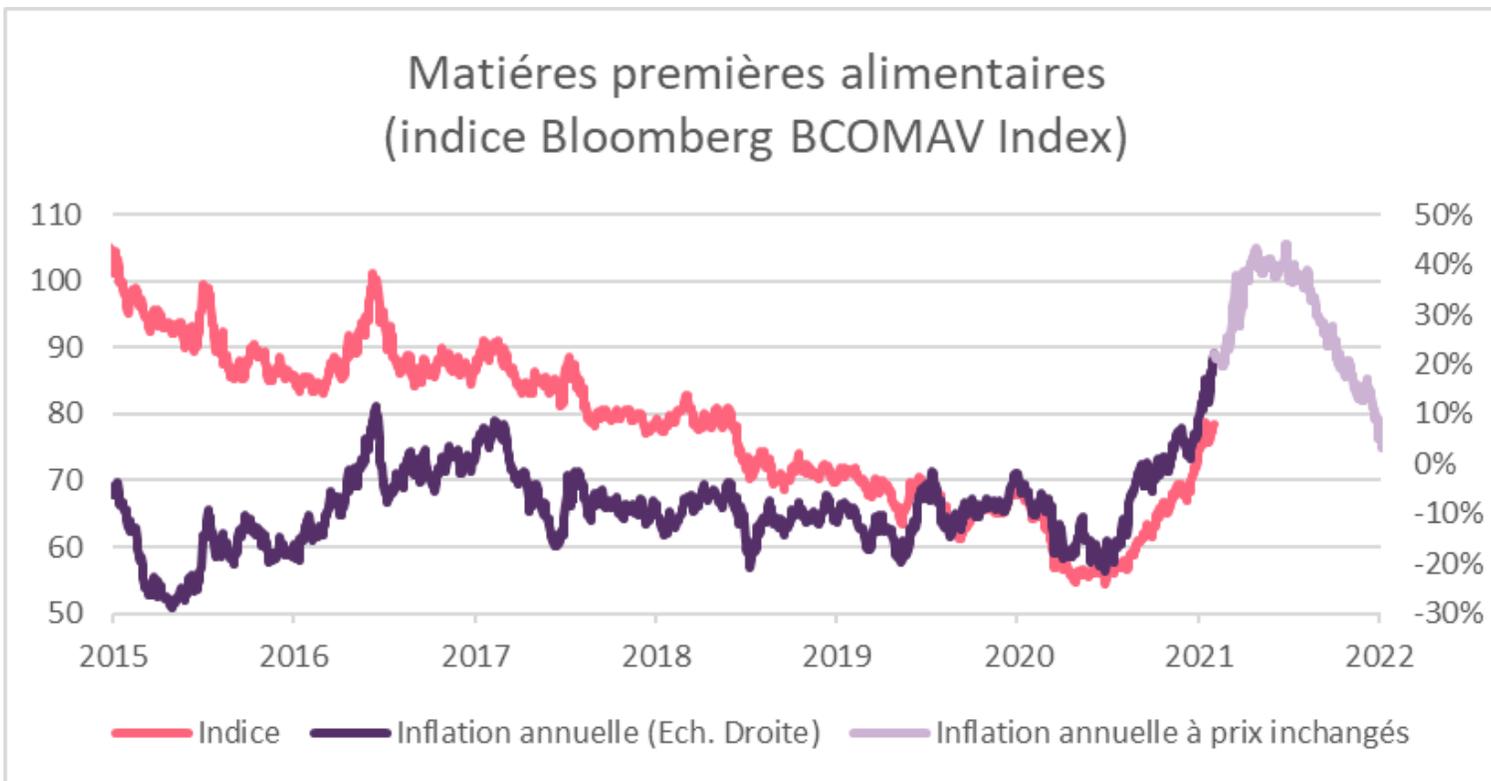


LES APPELS DE MARGE, LE RISQUE MAJEUR À COURT TERME



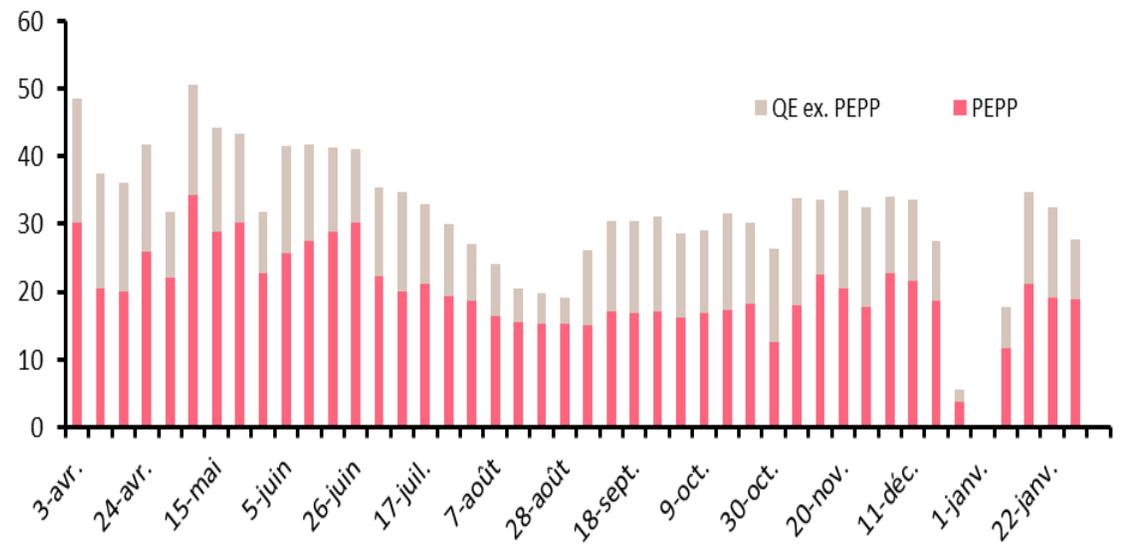
INFLATION ?

	Jan	Prévu	Déc
Allemagne	1.6	0.5	-0.7
France	0.8	0	0.5
Italie	Mercredi	0.2	-0.3
Espagne	0.6	-0.6	-0.6
Zone Euro	Mercredi	0.6	-0.3



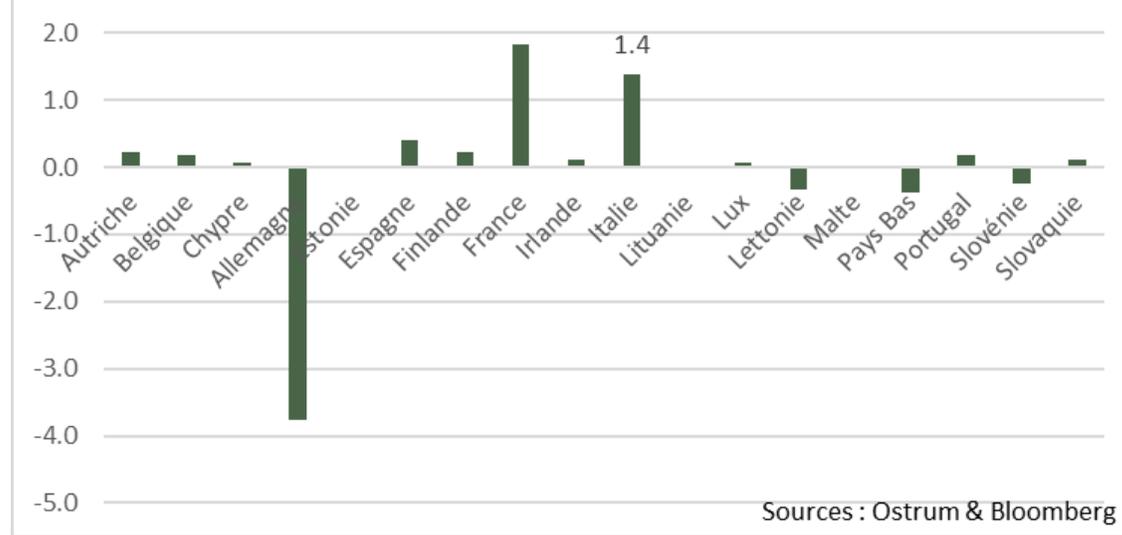
ITALIE, LA BCE EST RESTÉE TRÈS PARCIMONIEUSE SUR SON AIDE

QE de la BCE: achats hebdomadaires



Sources : Bloomberg & Ostrum

PEPP : déviation des clefs de repartition en janvier (Mds d'Euros)



Sources : Ostrum & Bloomberg

• **Le thème de la semaine : Dette des pays émergents, en pleine mutation**

- Les émergents ont montré une résilience par rapport aux précédentes crises. Malgré une crise sans précédent, les spread EMBIGD ont moins réagi que par le passé ;
- Certains pays, notamment en Afrique, inquiètent néanmoins. Une mutation importante est l'émergence de la Chine comme créateur d'ampleur importante ;
- Donner une marge de manœuvre plus large au FMI, afin d'augmenter sa crédibilité à faire face à une crise plus grave, serait un pas dans la bonne direction.

• **La revue des marchés : Margin call**

- Les actions chutent, la spéculation engendre une forte volatilité
- La Fed laisse sa politique inchangée
- Knot laisse entendre que la BCE peut intervenir sur l'euro
- Le high yield efface ses gains de 2021

• **Le graphique de la semaine**



Le retour de la volatilité sur les marchés est aussi lié à l'intervention d'investisseurs qui prennent des positions inverse des ventes à découvert. Le résultat est paradoxal, et totalement inhabituel, les valeurs les plus sujettes à des ventes à découvert sont celles qui ont le mieux rebondi.

Une conclusion valable pour tous les compartiments de marché.

On peut douter de la pérennité de ce mouvement, les fondamentaux finiront par agir comme force de rappel.

• **Le chiffre de la semaine**

239

Source : Ostrum AM

Mardi 2 février est le 239^{ème} jour de suite de cotation au-dessus de 20 pour le VIX. Seconde plus longue série jamais enregistrée.
Le coupable : l'effet Covid depuis février 2020.



Stéphane Déo
Directeur stratégie marchés



Axel Botte
Stratège international



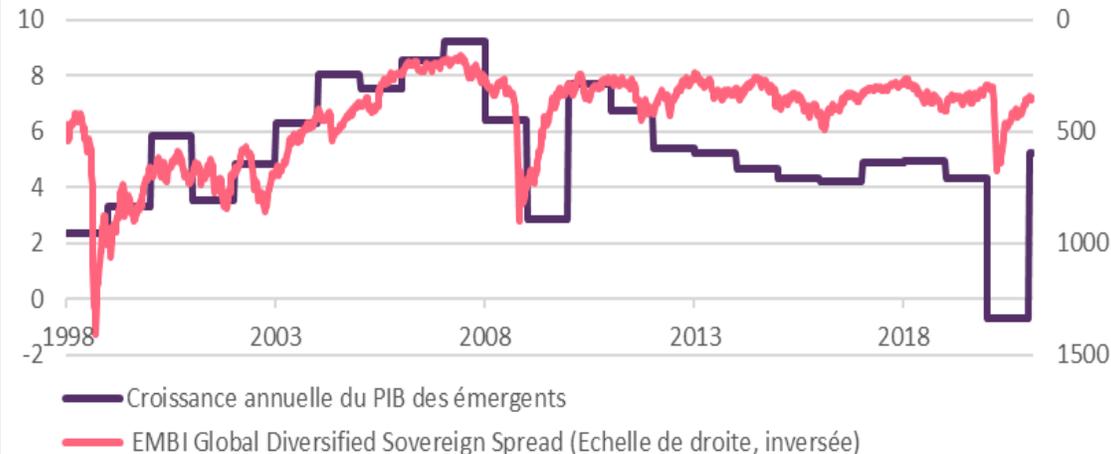
Zouhoure Bousbih
Stratège pays émergents



Aline Goupil-Raguénès
Stratège pays développés

DETTE DES PAYS ÉMERGENTS ; EN PLEINE MUTATION

Pays émergents : Croissance économique et risque souverain



Source : Ostrum & Bloomberg

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

Ostrum
ASSET MANAGEMENT

 **NATIXIS**
INVESTMENT MANAGERS