

MyStratWeekly

16 février 2021

Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

- Revue des marchés
 - Italie : nouveau gouvernement
 - QE de la BCE : impressionnant !
 - Pétrole : au top
- Thème
 - Le choc du Brexit

ITALIE : LE NOUVEAU GOUVERNEMENT

3

Composition : capacité techniques plus que carrière politique



Mario Draghi
Prdt du Conseil
Indépendant



Renato Brunetta
Admin. publique
Indépendant



Renato Brunetta
Infrastructures et Transports
Indépendant



Daniele Franco
Économie et Finances
Indépendant



Luigi Di Maio
Affaires étrangères



Luciana Lamorgese
Intérieur
Indépendant



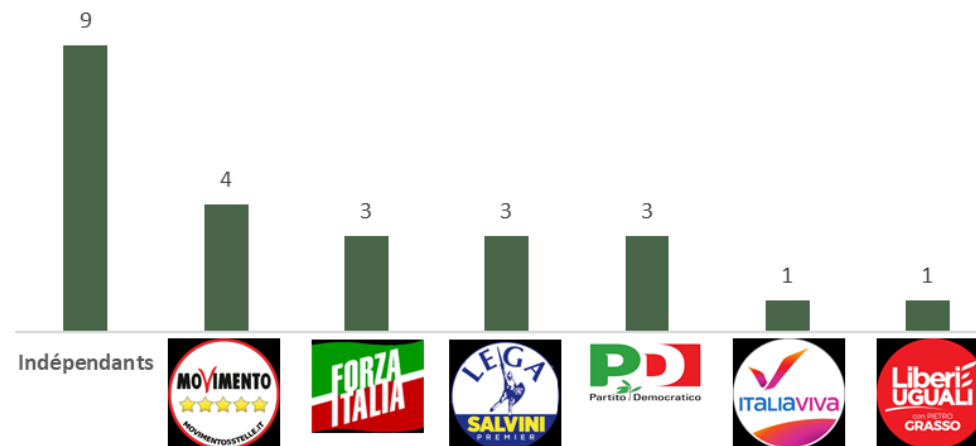
Vittorio Colao
Innovation tech
Indépendant



Giancarlo Giorgetti
Dév. économique



Composition par parti du gouvernement Draghi



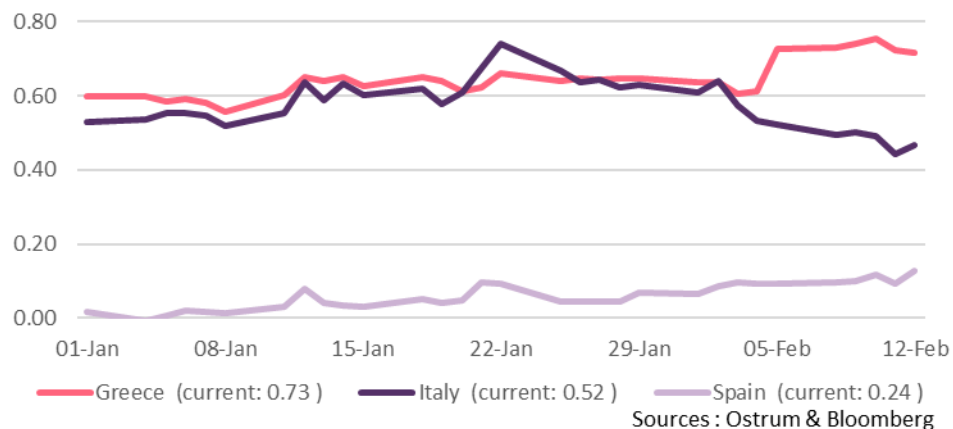
ITALIE : LE NOUVEAU GOUVERNEMENT

4

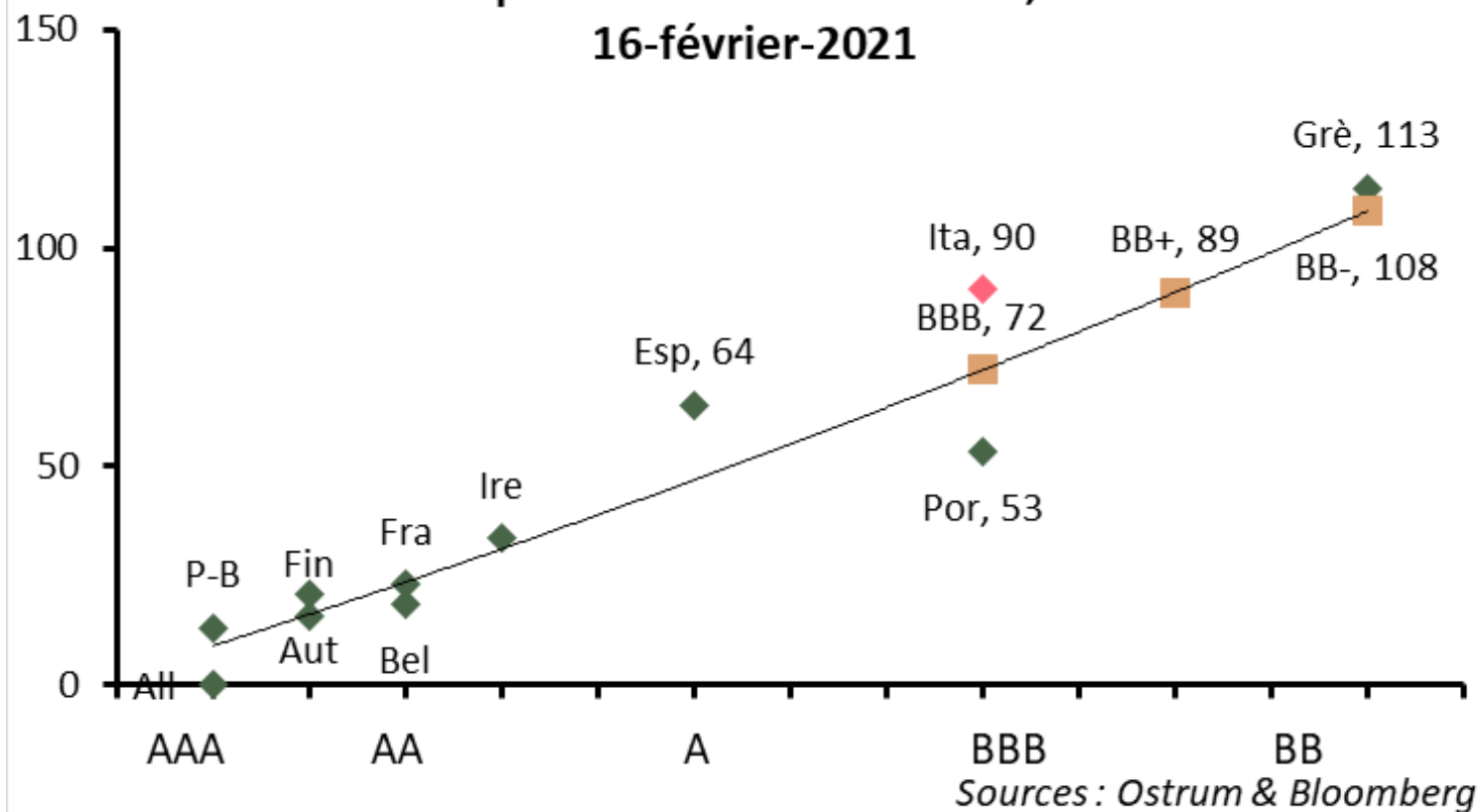
Marchés : la prime sur l'Italie [difficile à justifier] s'est considérablement estompée

Taux souverains 10-ans

(maturité constante, interpolation quadratique)



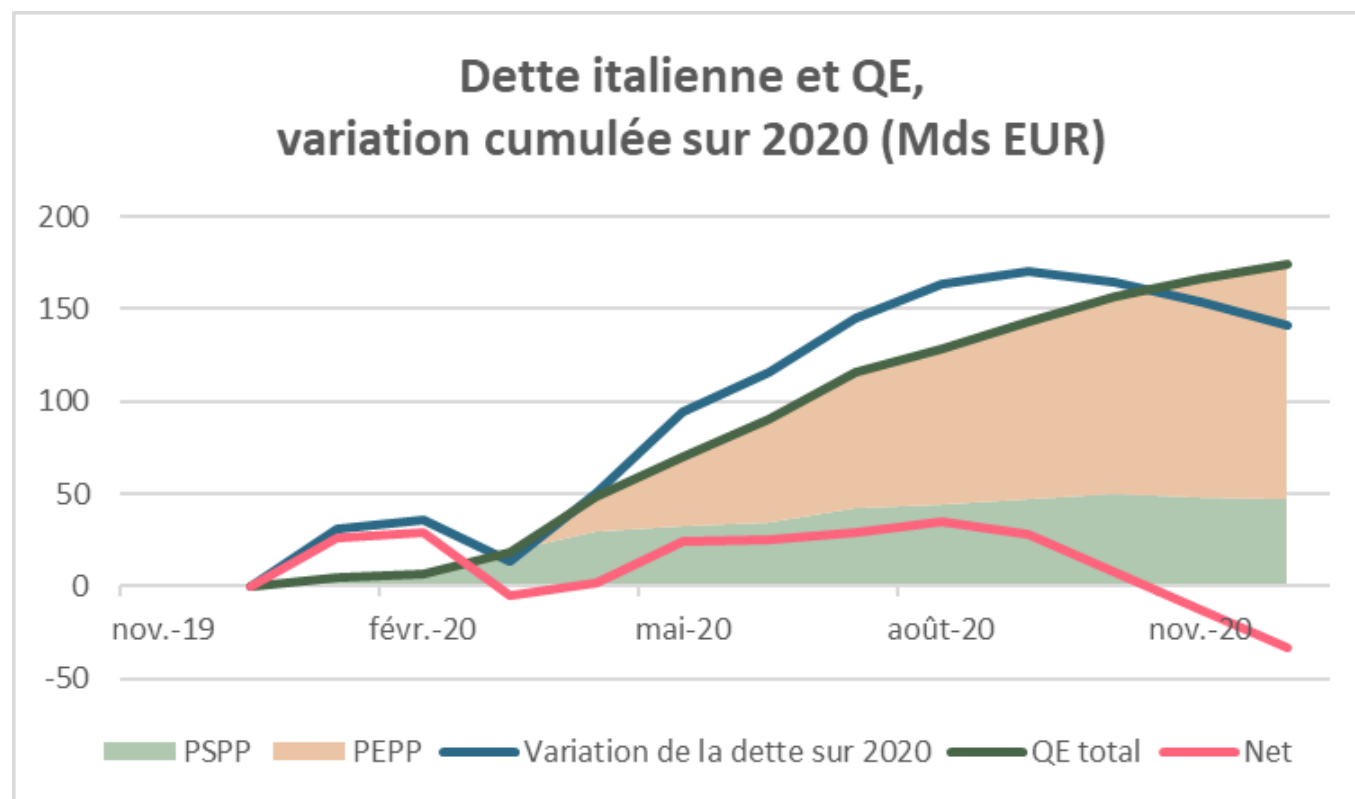
Spreads 10-ans et notation,
16-février-2021



QE DE LA BCE

Le cas de l'Italie

5



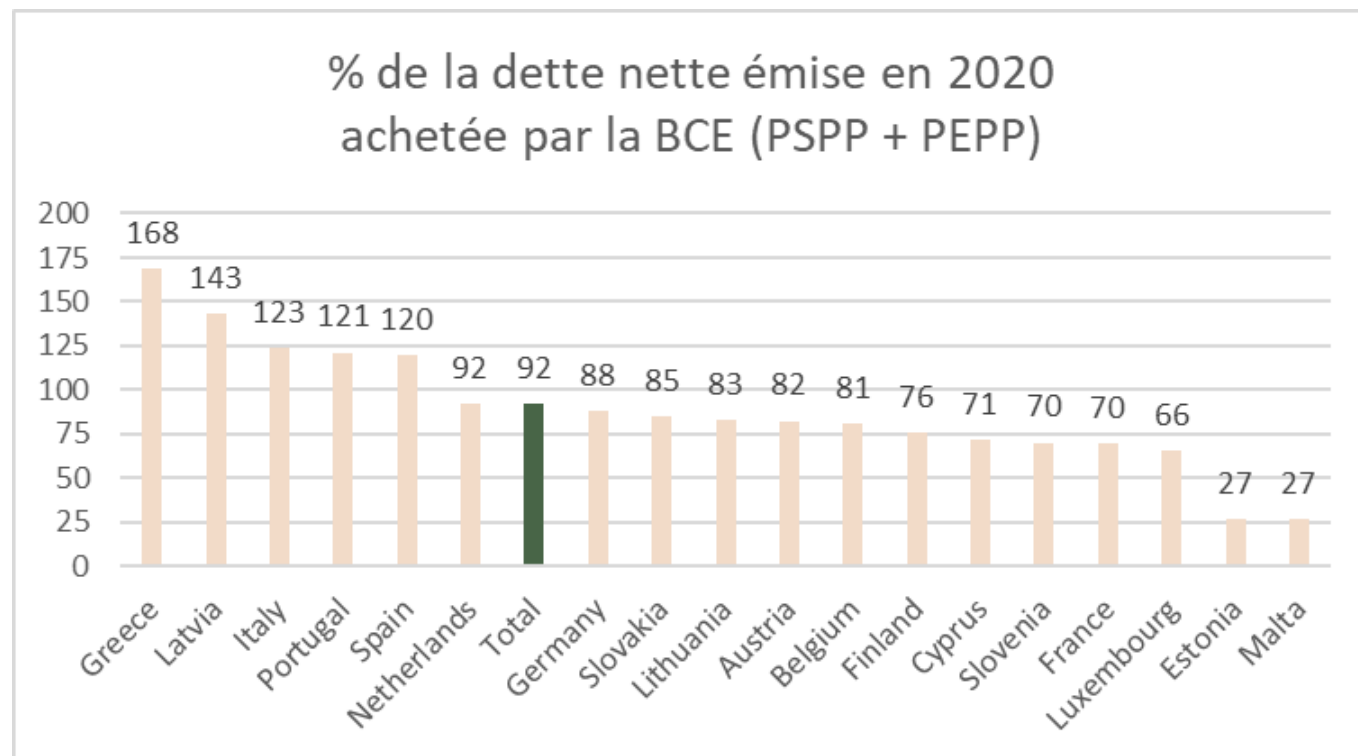
Dette Italienne

au 31 déc 2019	2 007	(1)
au 31 déc 2020	2 149	(2)
Augmentation sur 2020	141	(3) = (2) - (1)
PSPP	47	(4)
PEPP	127	(5)
Total QE	175	(6) = (4) + (5)
Offre nette	-33	(7) = (3) - (6)

Source : BCE & Ostrum

QE DE LA BCE

Le cas de tout le monde



Dette Zone Euro (Ex. Irlande)

au 31 déc 2019	8 110	(1)
au 31 déc 2020	9 072	(2)

Augmentation sur 2020	961	(3) = (2) - (1)
-----------------------	-----	-----------------

PSPP (ex supra)	234	(4)
PEPP (ex supra)	651	(5)

Total QE	885	(6) = (4) + (5)
----------	-----	-----------------

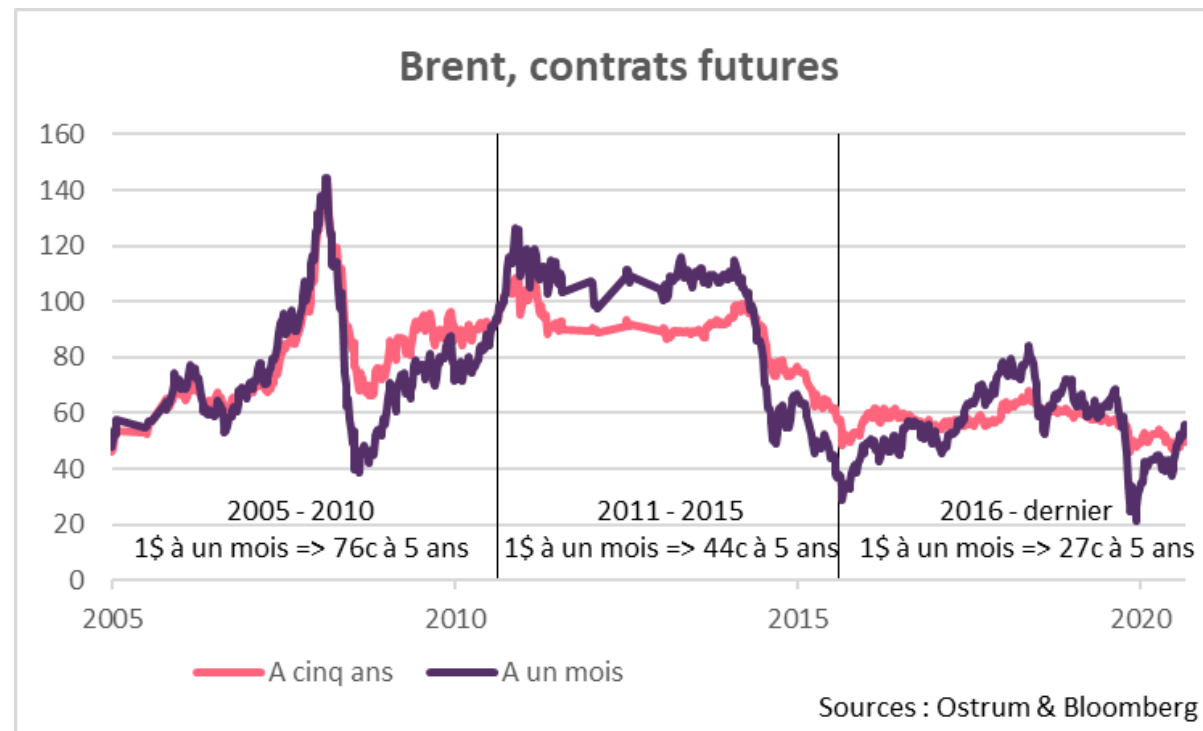
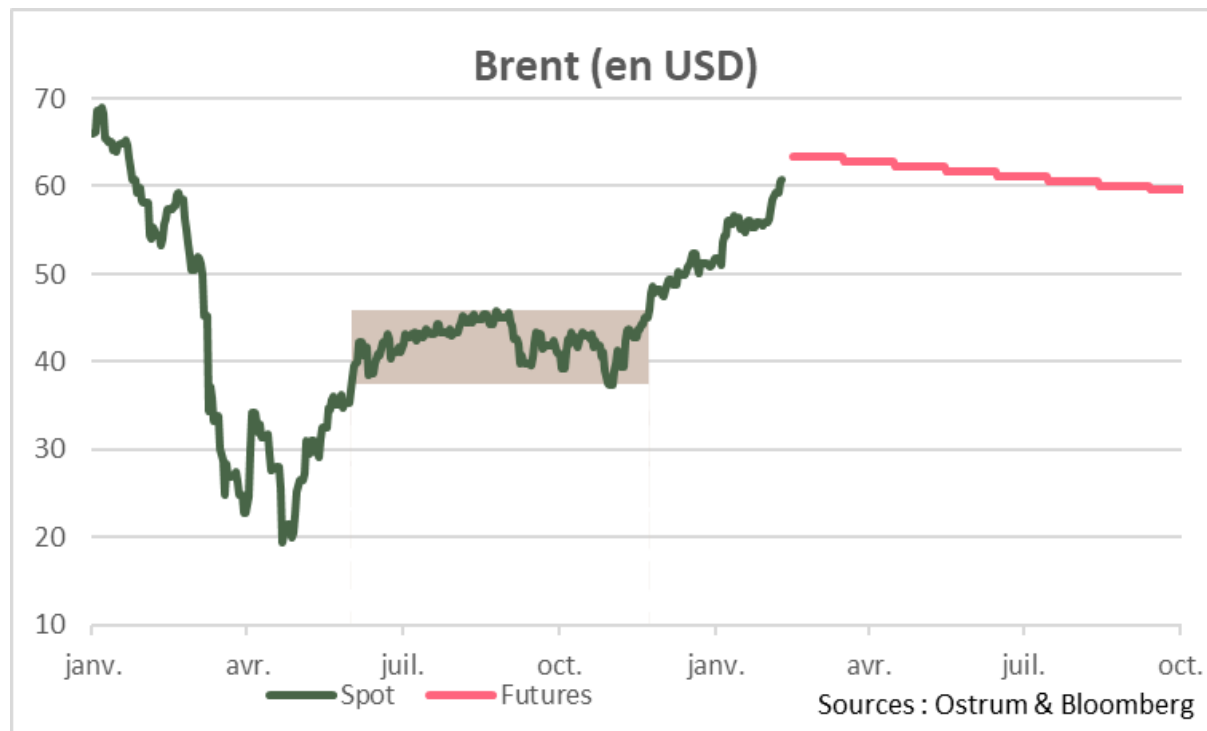
Offre nette	76	(7) = (3) - (6)
-------------	----	-----------------

Source : BCE & Ostrum

PÉTROLE : JUSQU'OU ?

Pas beaucoup plus loin....

7

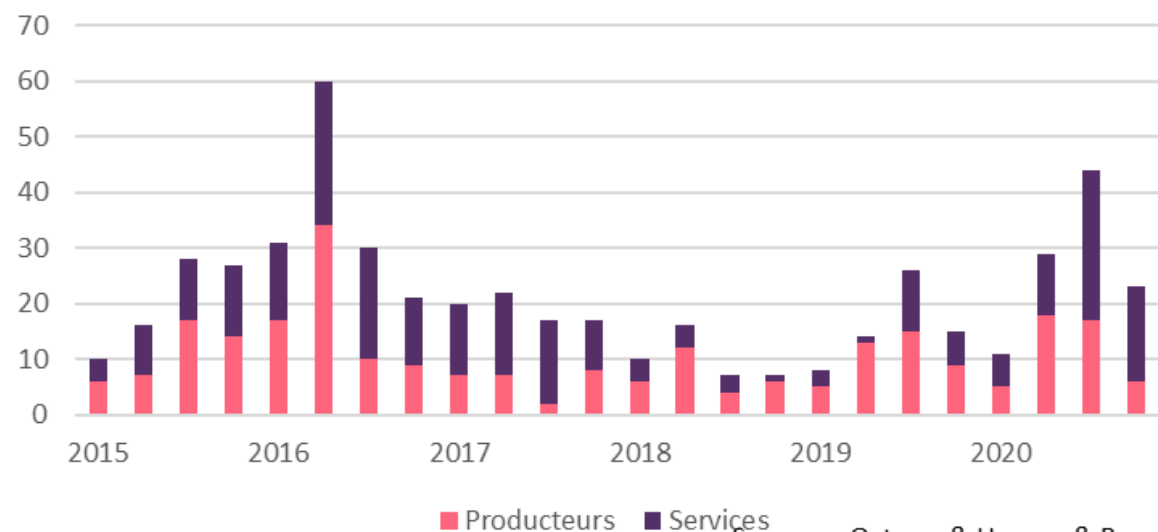


PÉTROLE : JUSQU'OU ?

Limite à 60 \$?

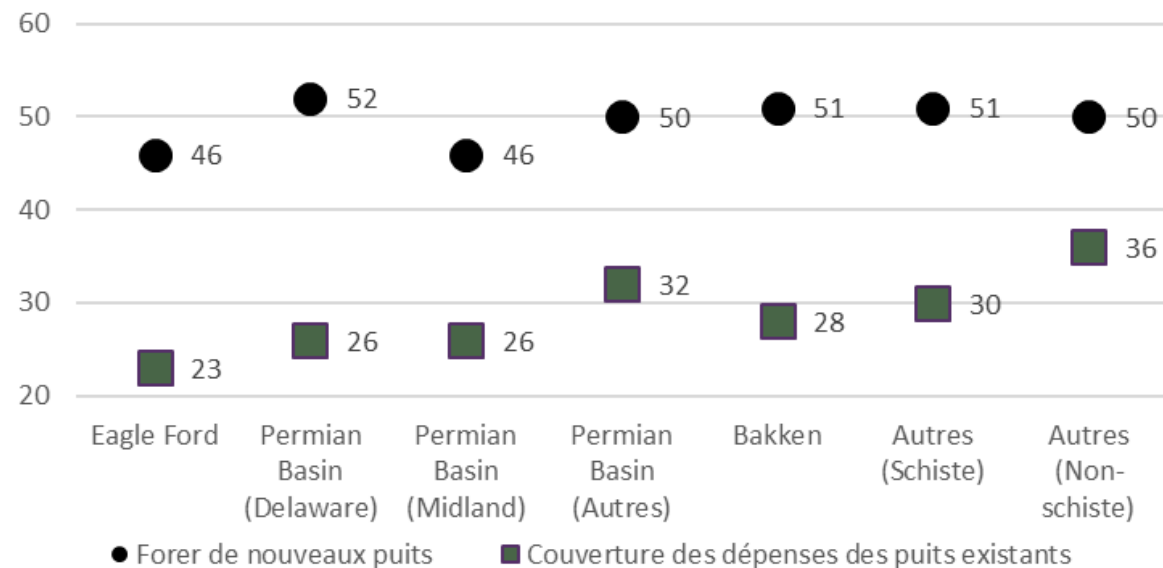
8

Montant trimestriel des faillites dans le secteur pétrolier (Mds de dollars)



Sources : Ostrum & Haynes & Boone

Etats-Unis : prix du baril nécessaire pour...



Sources : Ostrum & Oxford Economics

LE CHOC DU BREXIT



MyStratWeekly

Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 010 // 15 février 2021

Le thème de la semaine : Le choc du Brexit

- Le Royaume-Uni est sorti de l'Union Européenne depuis le 1^{er} janvier mettant fin à la libre circulation des personnes, des marchandises, des services et des capitaux.
- L'accord commercial conclu le 24 décembre n'empêche pas le retour des contrôles douaniers aux frontières générant de fortes perturbations dans les échanges qui sont amenées à s'intensifier.
- Londres a perdu sa place de 1^{ère} place boursière européenne au profit d'Amsterdam faute d'accord sur les services, notamment financiers.
- Le Brexit constitue un choc sur la croissance britannique aux conséquences durables de nature à peser sur la livre sterling.

La revue des marchés : Un Krach à la hausse ?

- Volumes élevés et flux considérables sur les actions
- Tension sur les taux en fin de semaine
- Le BTP salue l'arrivée de Draghi
- Le high yield poursuit son rally

Le graphique de la semaine

Euro Stoxx, attentes de BpA : Révisions depuis le début de l'année



Les attentes de bénéfices par action (BpA) se sont effondrées l'année dernière avec l'effet Covid. Depuis début octobre, elles ont tendance toutefois à être révisées à la hausse, certes doucement.

Sur 2021, les analystes tablent sur un rebond des BpA de 30%. Là aussi, alors que nous sommes en pleine saison des résultats, ces prévisions ont tendance à remonter en pente douce. Déjà 2% de révision à la hausse depuis le début de l'année.

La bonne tenue des résultats d'entreprises est une des raisons de l'optimisme des marchés. Même si ces révisions de BpA restent un peu marginales au regard de la performance de certains indices.

Le chiffre de la semaine

30k

Source : Ostrum AM

30 000, niveau atteint par le Nikkei en séance vendredi et en clôture lundi. C'est la première fois que le Nikkei atteint ce niveau depuis le 2 août 1990. Il y a plus de trente ans donc.



Stéphane Déo
Directeur stratégie marchés



Axel Botte
Stratège international

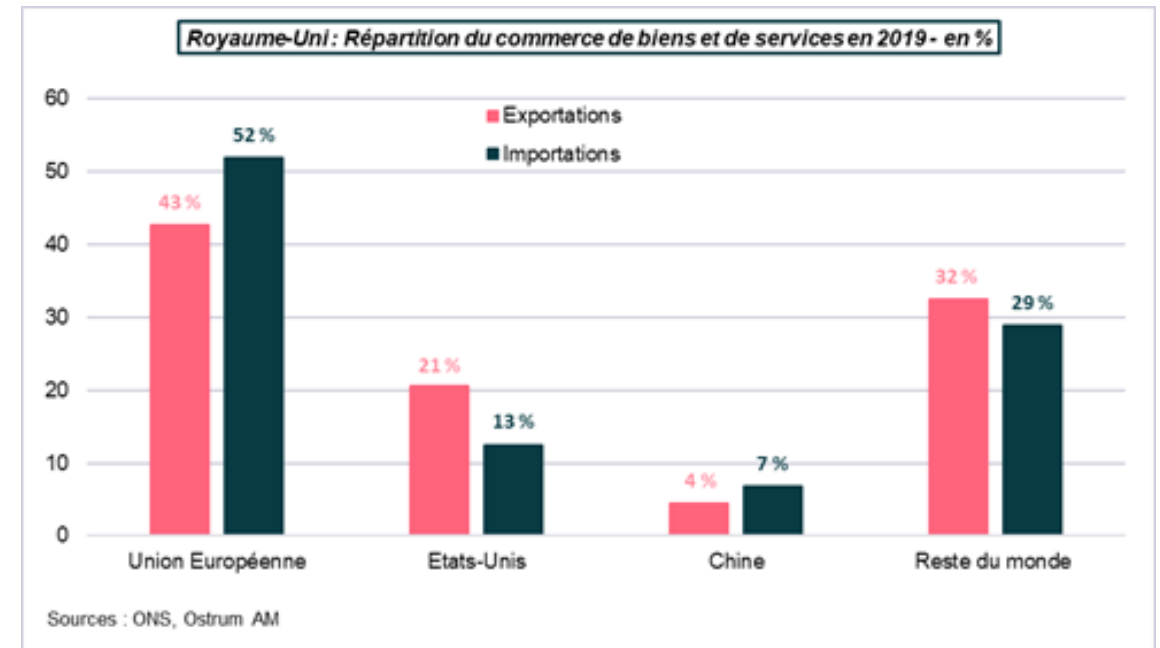


Zouhrou Bousbih
Stratège pays émergents



Aline Goupil-Raguénès
Stratège pays développés

MyStratWeekly – 15/02/21 - 1



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.



• 48 585 279 euros

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

