

MyStratWeekly

23 février 2021

Amplifier votre
pouvoir d'agir

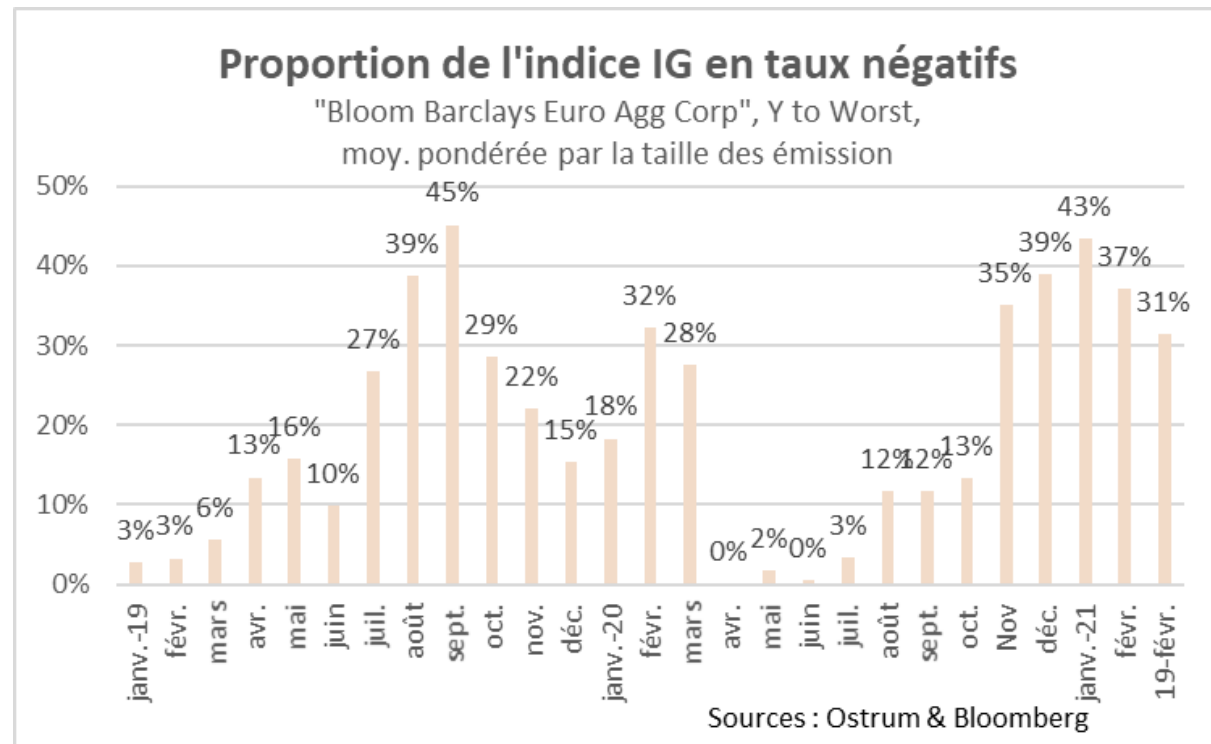
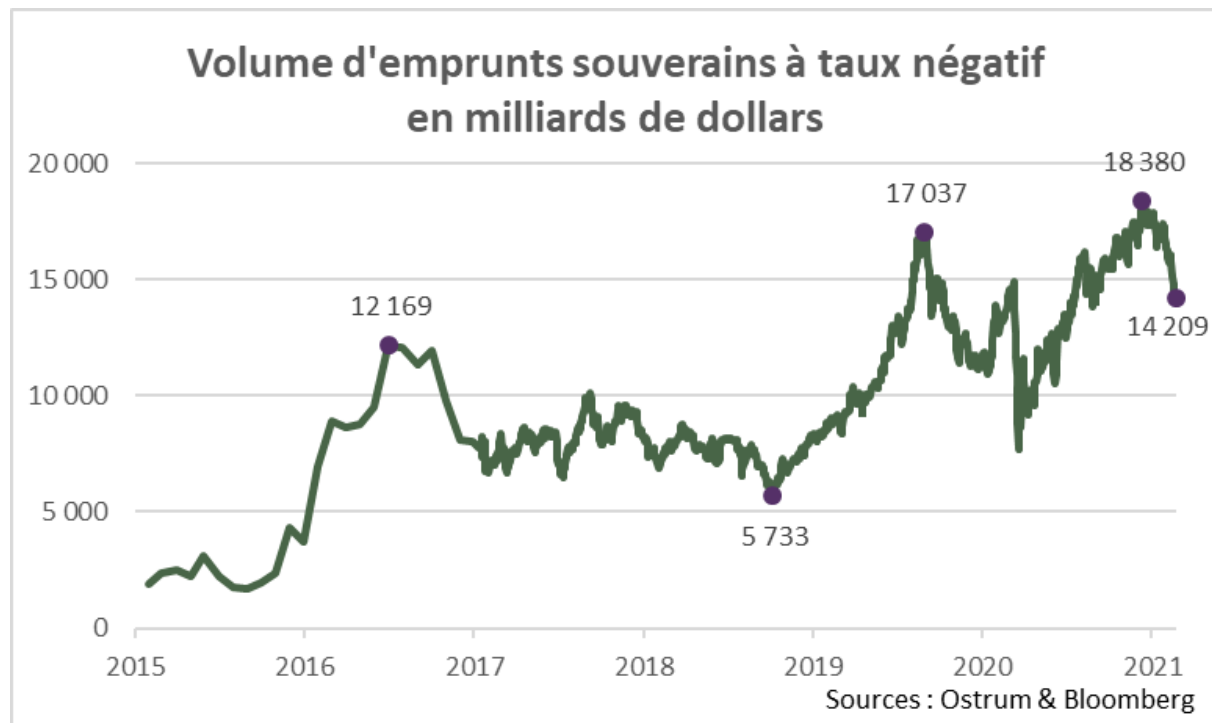
Sommaire

- Revue des marchés
 - Surchauffe ?
 - Tsunami de liquidité aux Etats-Unis
- Thème
 - Plaidoyer pour l'Italie

REMONTÉE DES TAUX GÉNÉRALISÉE

Souverain mais aussi crédit

3

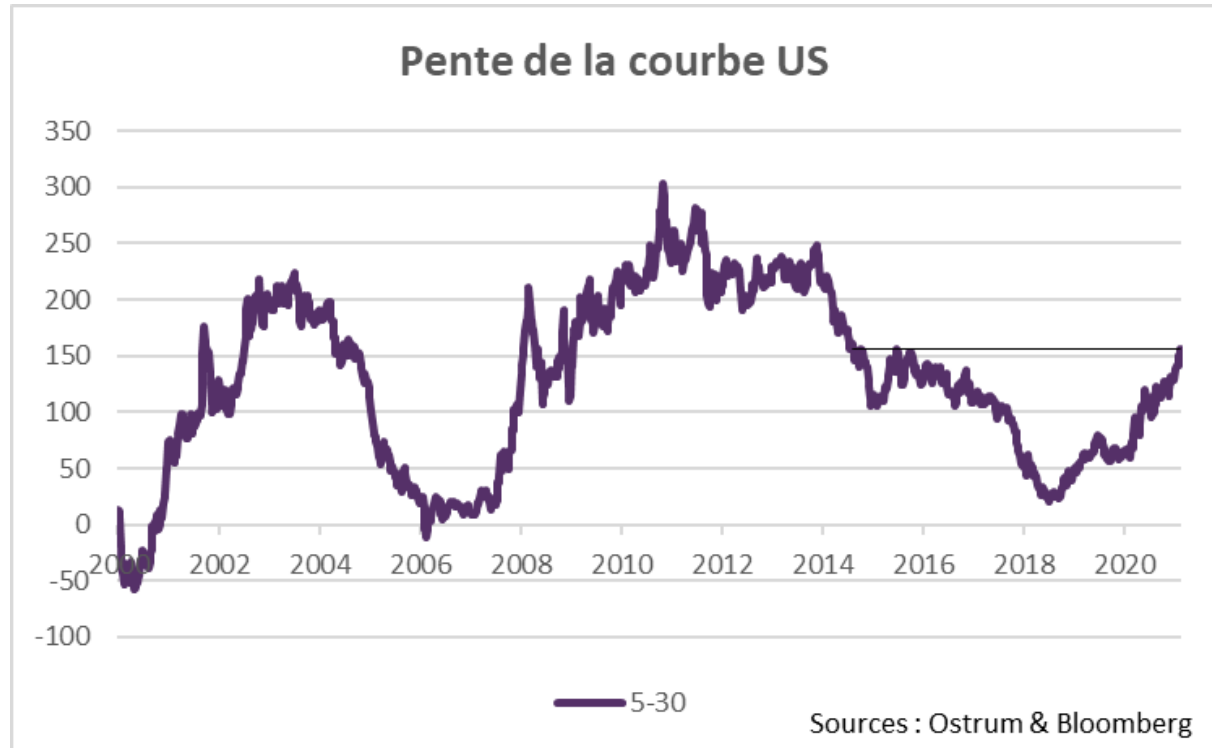


UNE DYNAMIQUE DIFFÉRENTE

4

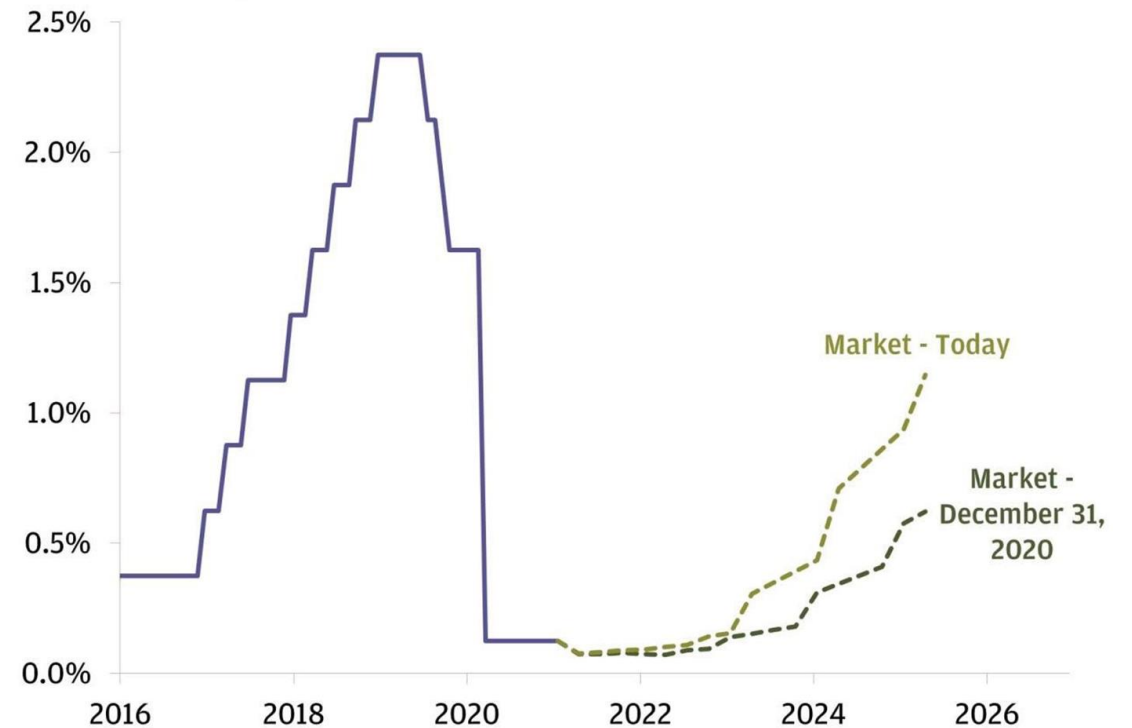
Pentification très marquée aux Etats-Unis

Un niveau atteint la dernière fois en août 2014



Mais surtout une Fed mise en question

Markets are starting to price in a quicker Fed rate hiking cycle
Fed funds target rate, percent



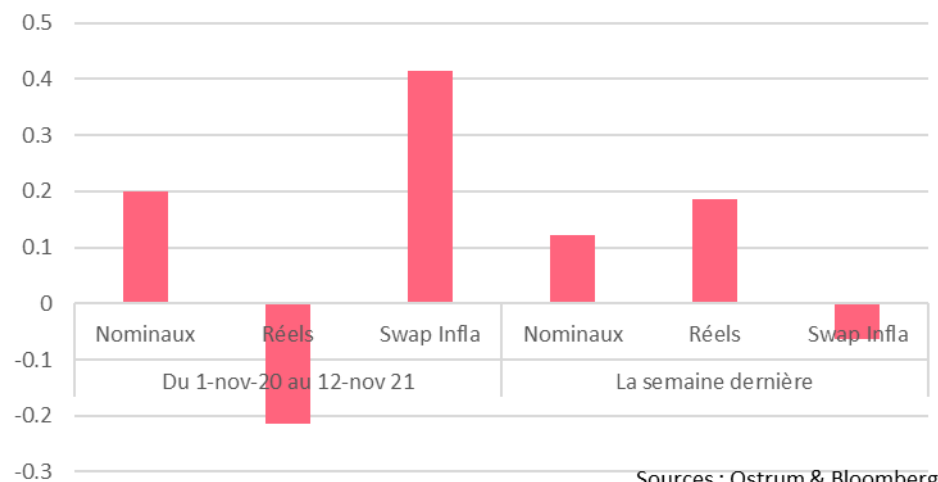
Source: Bloomberg Financial L.P., Federal Reserve. Data is as of February 18, 2021.

UNE DYNAMIQUE DIFFÉRENTE

Les taux réels en mouvement

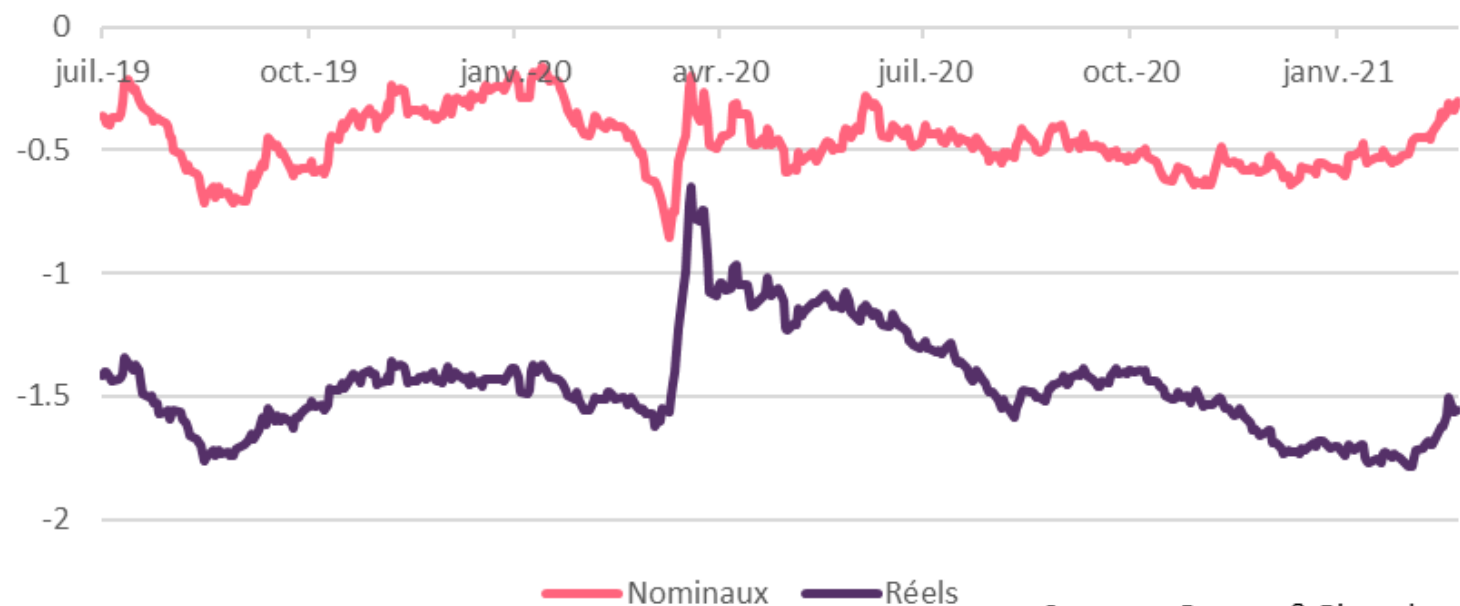
5

Variation des taux 10-ans allemands



Sources : Ostrum & Bloomberg

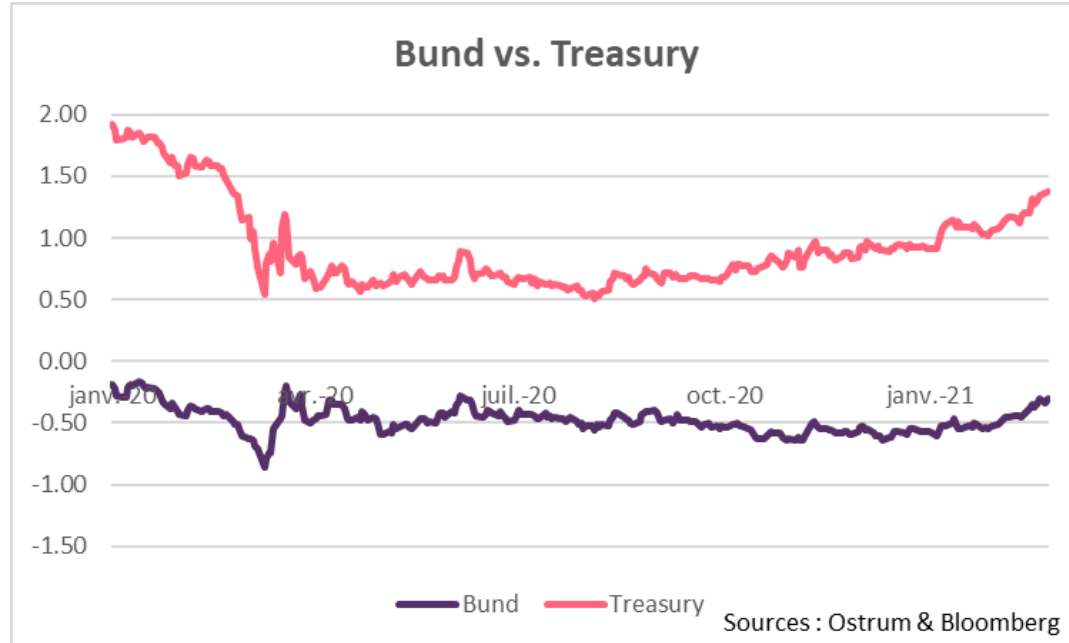
Taux 10-ans Allemagne



Sources : Ostrum & Bloomberg

LE BUND SURRÉAGI

Un beta de 1 au Treasury

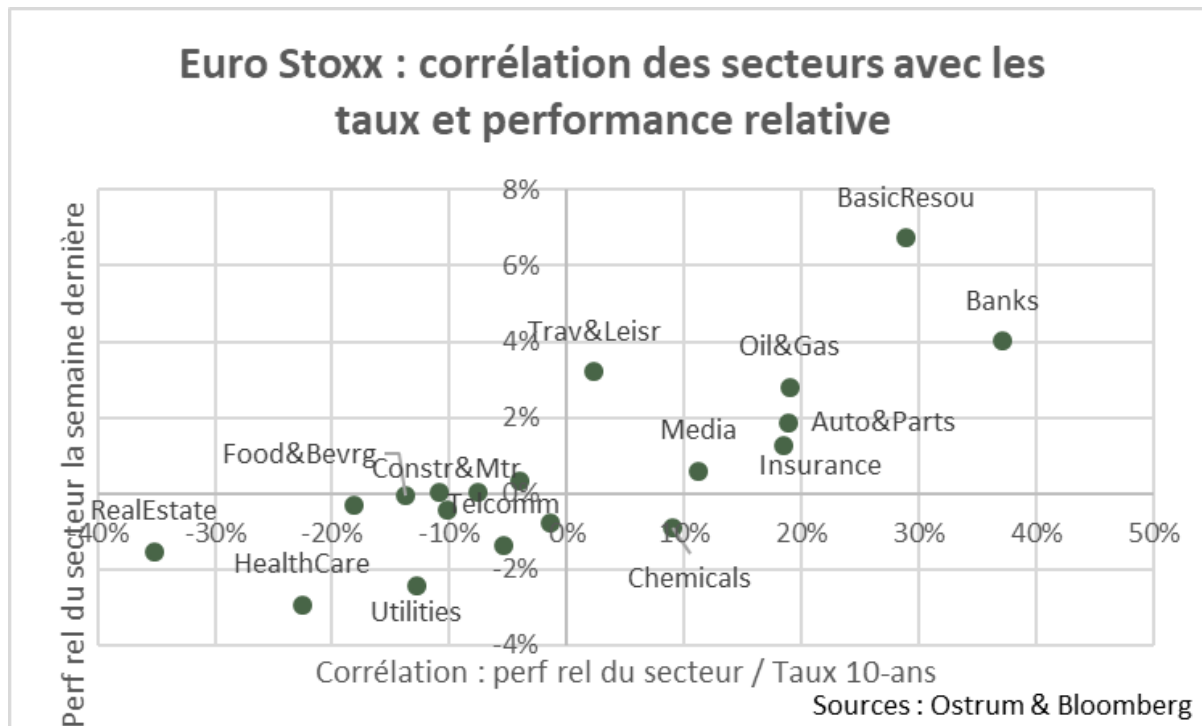


Within the broad-based set of indicators that we monitor to assess whether financing conditions are still favourable, risk-free overnight indexed swap (OIS) rates and sovereign yields are particularly important, because they are good early indicators of what happens at downstream stages of monetary policy transmission, since banks use those yields as a reference when setting the price of their loans to households and firms. Accordingly, the ECB is closely monitoring the evolution of longer-term nominal bond yields.

TROP POUR LA BOURSE ?

Proche du point de rupture

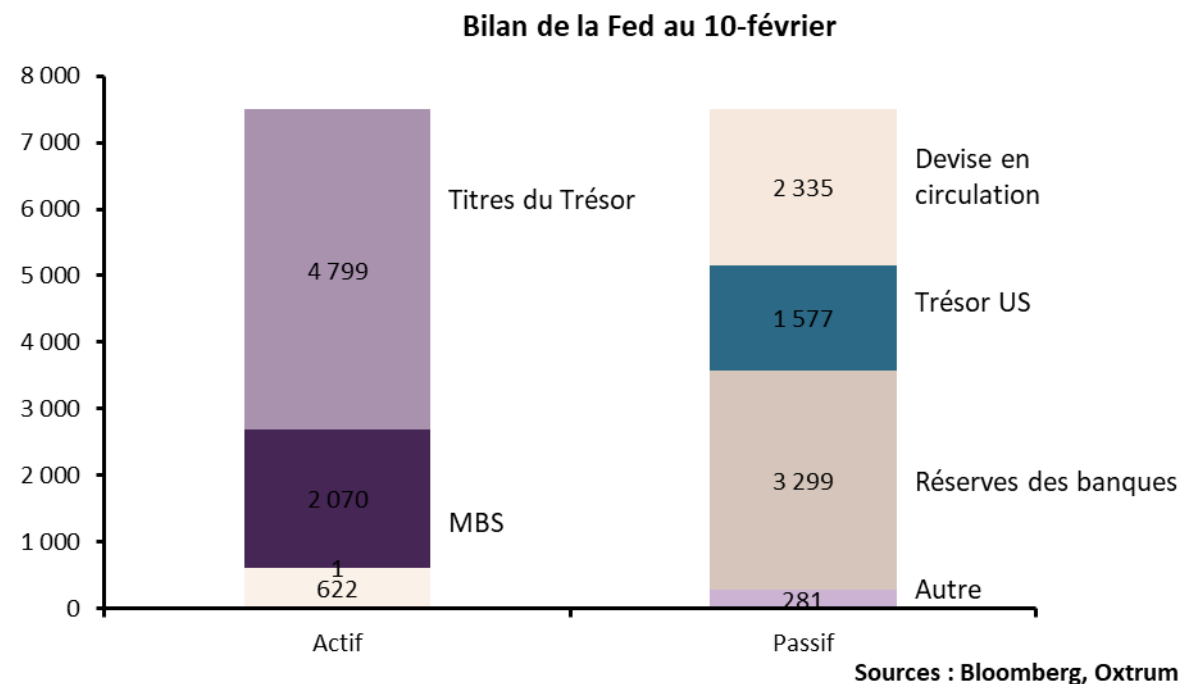
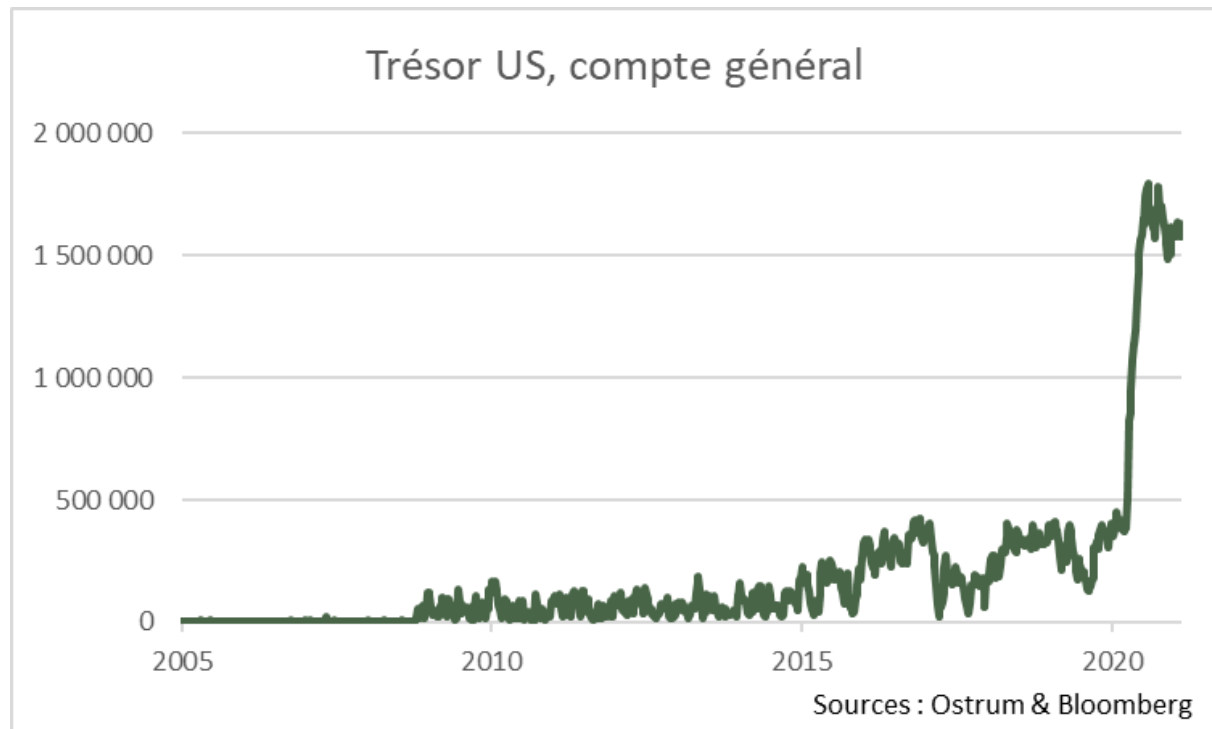
7



	Performance absolue				Performance relative			
	J-1	Semaine-1	Mois-1	YtD	J-1	Semaine-1	Mois-1	YtD
	18-févr.	12-févr.	19-janv.	1-janv.	18-févr.	12-févr.	19-janv.	1-janv.
MSCI EUROPE	0.50%	0.28%	1.66%	4.03%				
VALUE	0.75%	1.25%	0.98%	4.41%	0.25% ↑	0.96% ↑	-0.68% ↓	0.38% ↑
SMALL CAP IX	1.01%	0.00%	3.45%	5.98%	0.51% ↑	-0.28% ↓	1.79% ↑	1.95% ↑
HIGH DVD YLD NR	0.25%	-0.01%	-1.13%	1.82%	-0.25% ↓	-0.29% ↓	-2.79% ↓	-2.21% ↓
QUALITY	-0.05%	-0.57%	1.49%	2.92%	-0.55% ↓	-0.85% ↓	-0.17% ↓	-1.11% ↓
GROWTH	0.23%	-0.72%	2.38%	3.62%	-0.27% ↓	-1.01% ↓	0.72% ↑	-0.40% ↓
MOMENTUM	0.62%	-0.77%	3.61%	5.29%	0.12% ↑	-1.05% ↓	1.94% ↑	1.26% ↑
MIN VOL	-0.16%	-0.99%	-0.07%	0.82%	-0.66% ↓	-1.27% ↓	-1.74% ↓	-3.21% ↓

FED : MARCHÉ MONÉTAIRE

Afflux potentiel massif de liquidité ~ 1 000 milliards de dollars



PLAIDOYER POUR L'ITALIE



MyStratWeekly

Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 011 du 22 février 2020

Le thème de la semaine : plaider pour l'Italie

- Les problèmes italiens sont notoires : dette publique très élevée, croissance anémique, population vieillissante, etc...
- Ce papier se concentre uniquement sur certains aspects positifs souvent sous-estimés : une position extérieure solide, une gestion budgétaire conservatrice, des taux qui sont devenus favorables, etc...
- Une vue plus positive des, avec des taux plus bas, pourrait faire beaucoup pour placer l'Italie sur un chemin plus positif. C'est pourquoi, aussi, l'arrivée de Mario Draghi est cruciale.

La revue des marchés : De la sensibilité des actions aux taux

- Le T-note casse le seuil d'1,30%, pressions à la pentification
- Les valeurs de croissance décrochent...
- ... malgré des publications trimestrielles encourageantes
- Crise énergétique aux Etats-Unis, nouvelle hausse du brut

Le graphique de la semaine

Créances non performantes (en % du total des prêts et avances brutes)



La BCE vient de publier les données de créances douteuses des banques en Europe pour le troisième trimestre 2020.

Pour la Zone Euro, le taux est passé de 8,1 % fin 2014 (premier chiffre de la série) à 2,8 % au T3 2020, une baisse des deux sens. La baisse en Italie (de 17,0 % à 5,6 %), en Espagne (de 8,0 % à 3,0 %) ou au Portugal (de 17,8 % à 4,5 %) sont de la même ampleur.

Il faut toutefois relativiser ces bonnes nouvelles. Le taux de créances douteuses est un indicateur retardé, il est clair que la crise du Covid devrait pousser ces chiffres à la hausse. D'autre part ces agrégats nationaux cachent une très grande disparité au niveau des banques.

Le chiffre de la semaine

150

150 pb, c'est la perte entre les taux 5 et 30 ans aux Etats-Unis, limite dépassée la semaine dernière. Et même 156 pb vendredi dernier. Il faut remonter à août 2014 pour trouver un niveau similaire.

Source : Ostrum AM

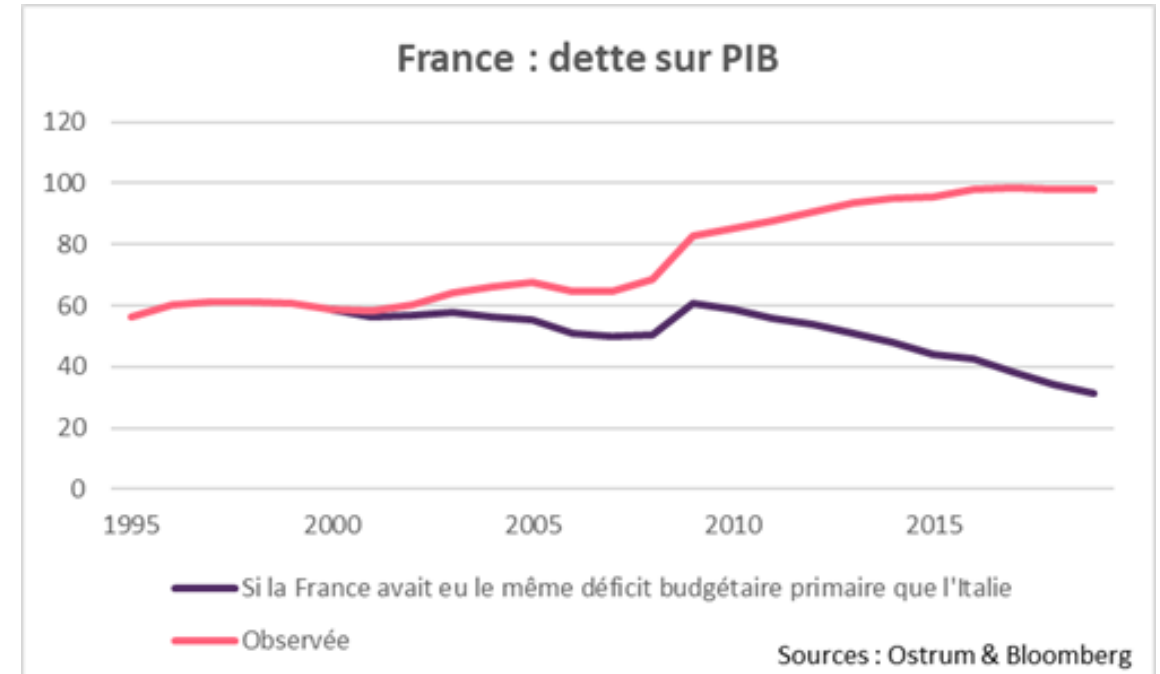
Stéphane Déo
Directeur stratégie marchés

Axel Botte
Stratège international

Zouhoure Bousbih
Stratège pays émergents

Aline Goupil-Raguénès
Stratège pays développés

MyStratWeekly – 22/02/21 - 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

