

# MyStratWeekly

2 mars 2021

Amplifier votre  
pouvoir d'agir

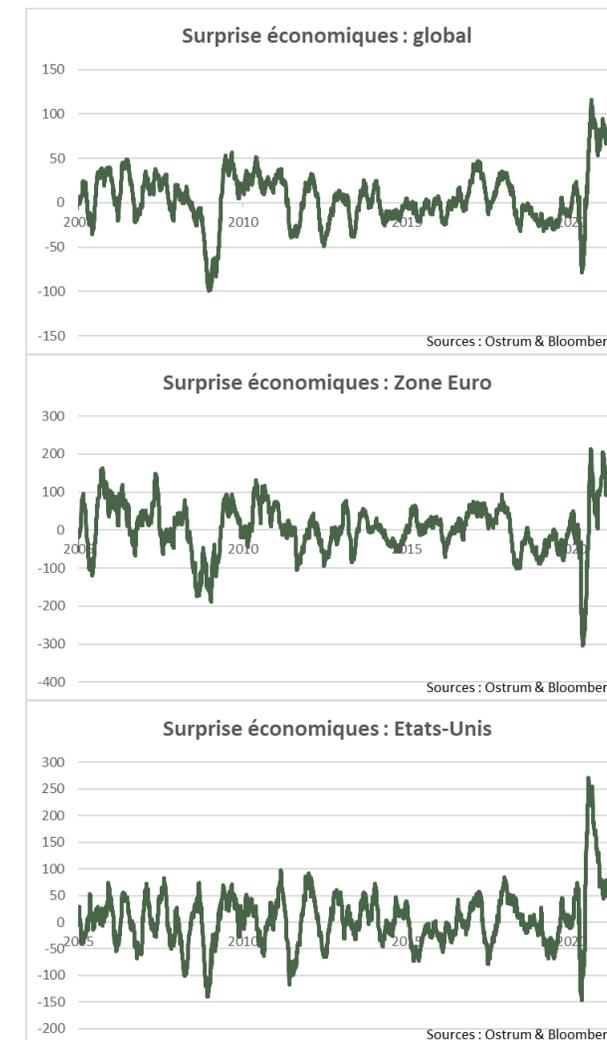
# Sommaire

- Revue des marchés
  - Amélioration conjoncturelle ?
  - Coup de stress ou normalisation des marchés ?
- Thème
  - Financer le déficit américain : le QE pour toujours

# ECONOMIE : ÇA VA MIEUX

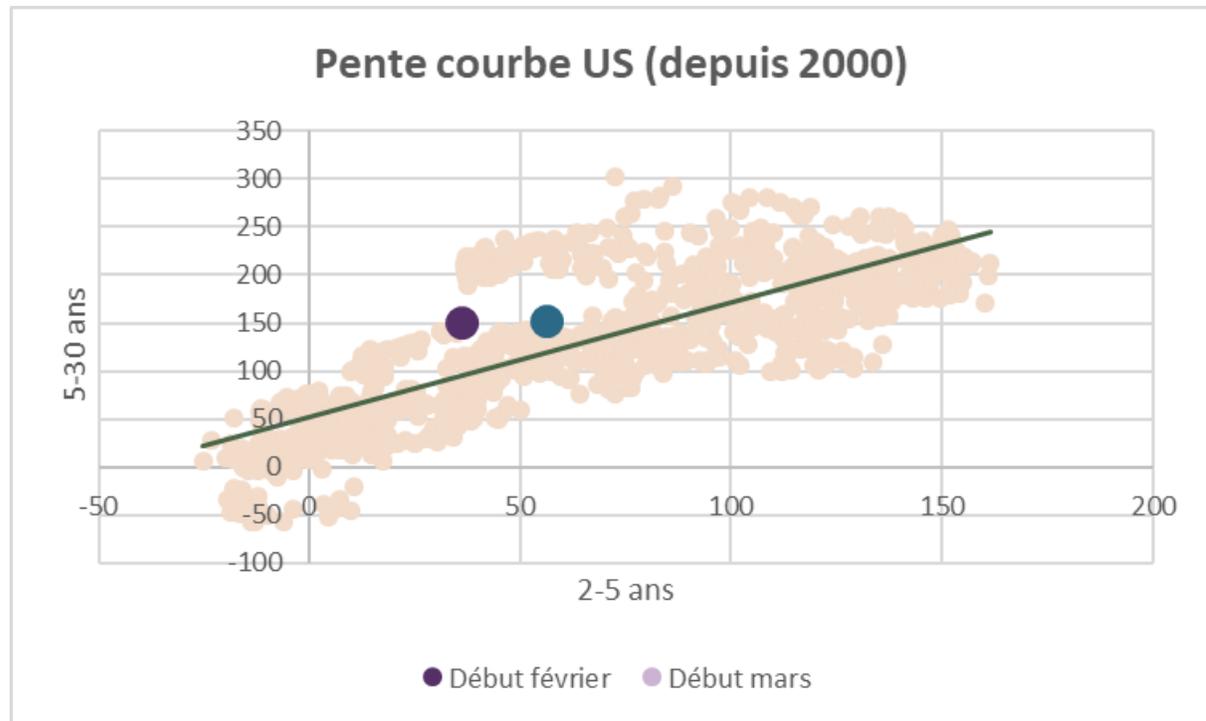
## Une courbe un peu plus normale

	Précédent	Publié	En hausse ?	Consensus	Mieux qu'attendu ?
<b>France climat des affaires</b>					
Climat des affaires	91.4	90.2	Non	92.0	Non
Industrie manufacturière	96.0	97.4	Oui	99.0	Non
Perspectives générales de production	-9.6	-7.6	Oui	-6.0	Non
Perspectives personnelles de production	7.8	10.2	Oui	10.0	Oui
<b>PMI</b>					
France Manufacturier	51.6	56.1	Oui	55.0	Oui
France Services	47.3	43.6	Non	43.6	Oui
France Composite	47.7	45.2	Non	45.2	Oui
Allemagne Manufacturier	57.1	60.7	Oui	60.6	Oui
Allemagne Services	46.7	45.9	Non	45.9	Oui
Allemagne Composite	50.8	51.3	Oui	51.3	Oui
Zone Euro Manufacturier	54.8	57.9	Oui	57.7	Oui
Zone Euro Services	45.4	44.7	Non	44.7	Oui
Zone Euro Composite	47.8	48.1	Oui	48.1	Oui
<b>Allemagne IFO</b>					
Climat des affaires	90.3	92.4	Oui	90.5	Oui
Anticipations des entreprises	91.5	94.2	Oui	91.7	Oui
Conditions présentes	89.2	90.6	Oui	89.1	Oui
<b>Belgique climat des affaires</b>	-7.5	-4.4	Oui	-7.0	Oui
<b>Etats-Unis PMI</b>					
Manufacturier	59.2	58.6	Non	58.5	Oui
Services	58.3	58.9	Oui	58.9	Oui
Composite	58.7	58.8	Oui	0.0	Oui



# LA SEMAINE DERNIÈRE : JUSTE UNE NORMALISATION ?

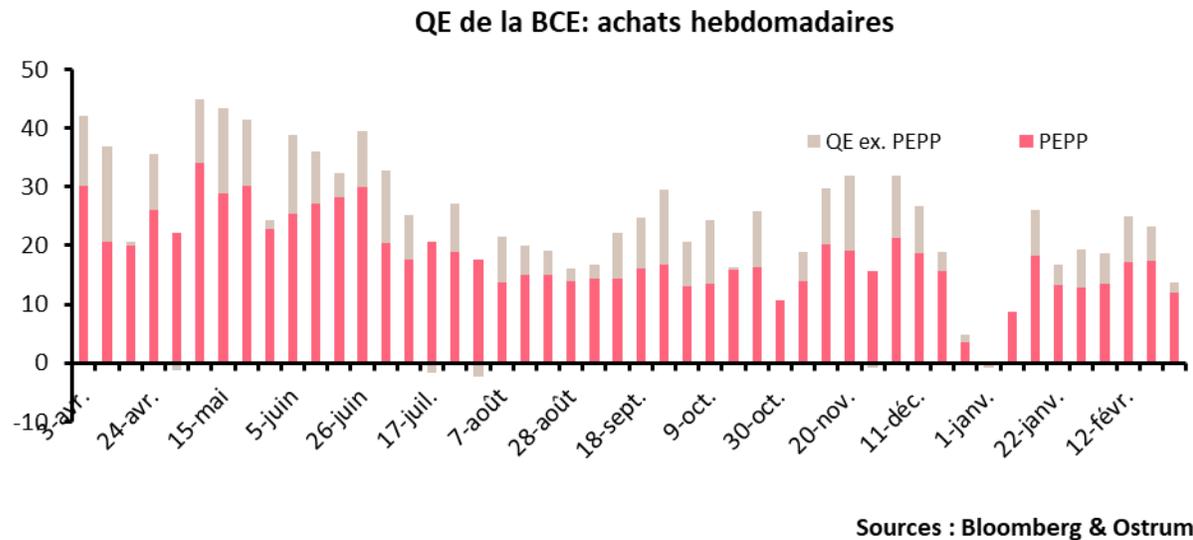
Une courbe un peu plus normale



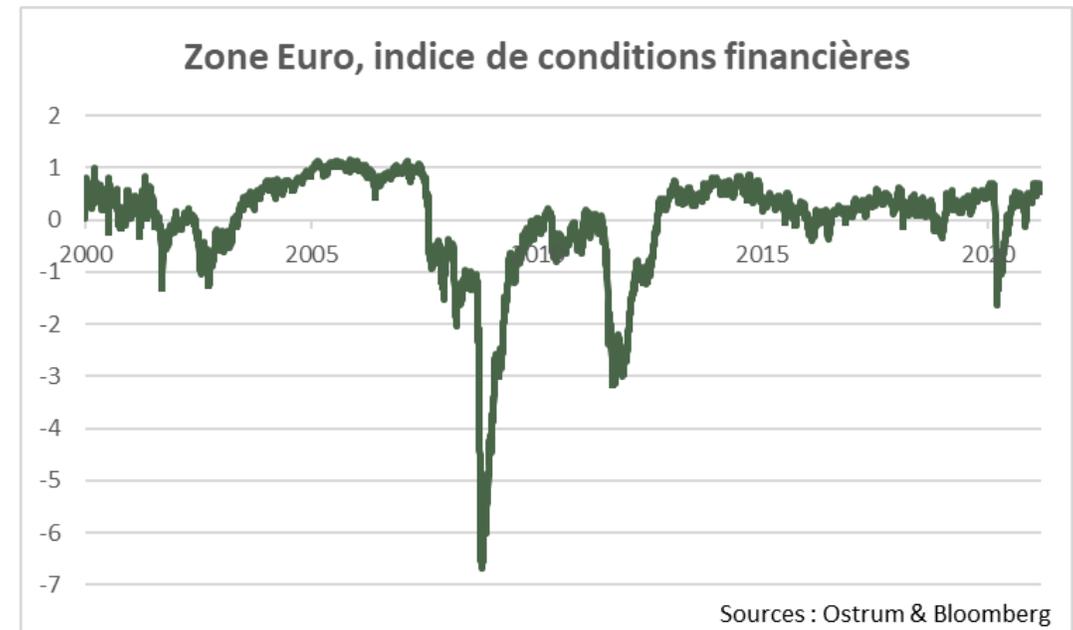
	Treasury 10-ans	Treasury 5-ans	Bund 10-ans
Vendredi 19 février, cloture	1.34	0.58	-0.31
Vendredi 26 février, cloture	1.52	0.73	-0.26
Variation	19	16	5
Plus haut de la semaine	1.61	0.83	-0.21
Lundi 1er mars, cloture	1.42	0.70	-0.34
Variation	8	12	-3

# LA STRATÉGIE DE LA BCE

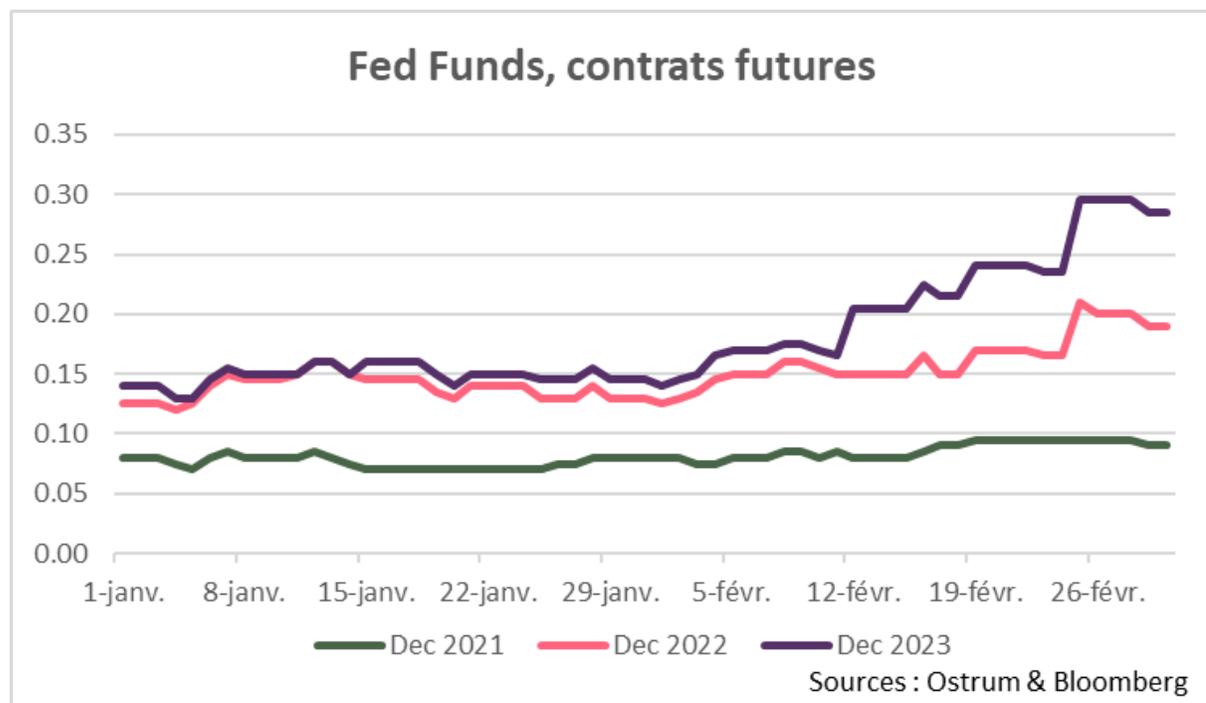
Difficile à lire ....



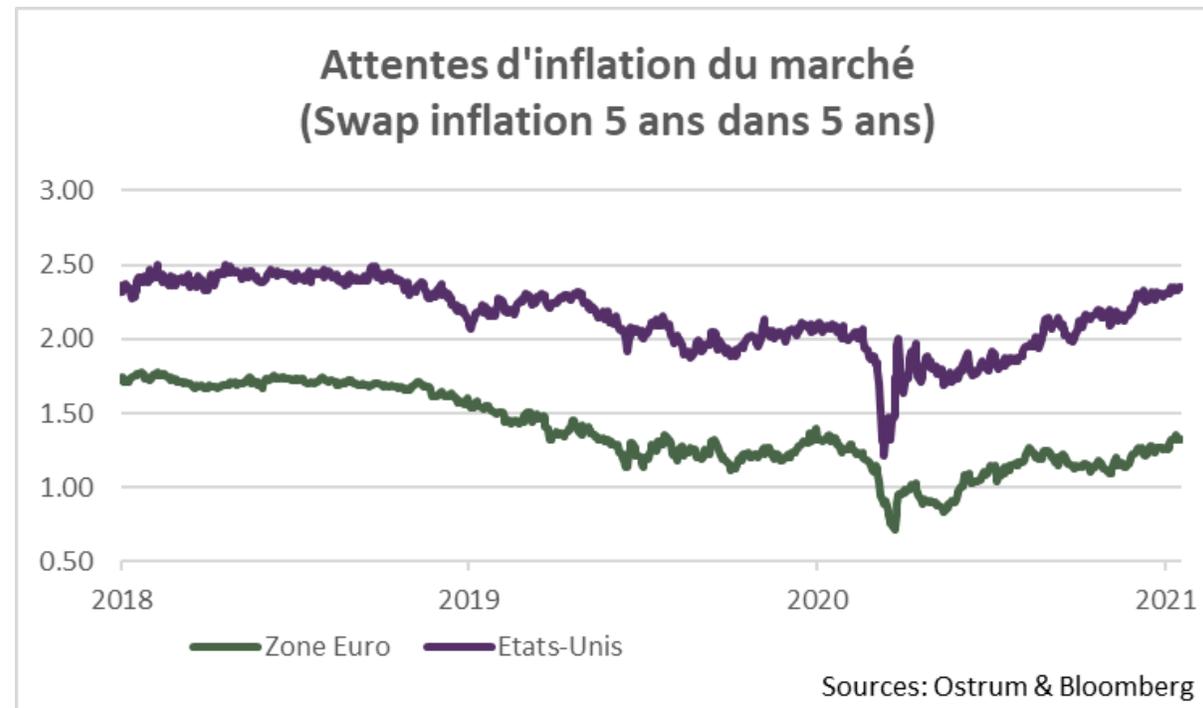
<b>Lagarde</b>	Taux d'intérêts nominaux
<b>Schnabel</b>	Taux d'intérêts réels
<b>Lane</b>	Analyse détaillée, conditions de marché et attitudes des banques
<b>De Guindos</b>	Spreads périph



## Une montée des taux par la Fed n'est plus tabou



## L'inflation n'est plus tabou non-plus



# QUI VEUT ACHETER DES MILLIARDS (DE TREASURY)?


**MyStratWeekly**  
Market views and strategy

This document is intended for professional clients in accordance with MiFID N° 012 / 1<sup>er</sup> March 2021

**• Topic of the week: who want to buy billions (of Treasuries)?**

- With the Biden plan, the US deficit is expected to be around 4 trillion dollars this year, and then 1 trillion a year over five years according to the COB.
- Who is going to buy this upcoming Treasury tsunami? Foreigners have not been net buyers for several years. Domestic demand is unlikely to be large enough.
- Remains one actor: the Fed. This suggests that QE will be extended and that the Fed will act as a "buyer of last resort". If that is the case, it will also, to a large extent, set the prices.

**• Market review: Markets test the Fed**

- T-note yields briefly breach 1.60%
- Nasdaq takes a 5% hit, as greenback rebounds
- Oil continues higher ahead of OPEC meeting
- Credit proves resilient

**• Chart of the week**



Megatrend in the world economy. After remaining stable between 1965 and 2010, the share of renewable energies has steadily increased in the world since the beginning of this century.

The good student on this chart is Europe, the highest level (16.2% in 2018) and the strongest progression (+6.7% since 2010).

But we must not forget China, which has more than doubled its share of renewable energy since 2010, a share that has grown over the period twice as fast as in the rest of the world. If China's carbon footprint continues to grow, the carbon intensity of growth collapses. China is close to reversing the trend.

**• Figure of the week**

0

The coupon paid on the 5-year note issued by Italy last Thursday. A first. We previously talked about the shrinking Italian debt service. Here's a concrete example.

Source : Ostrum AM



**Stéphane Déo**  
Head of markets strategy



**Axel Botte**  
Global strategist

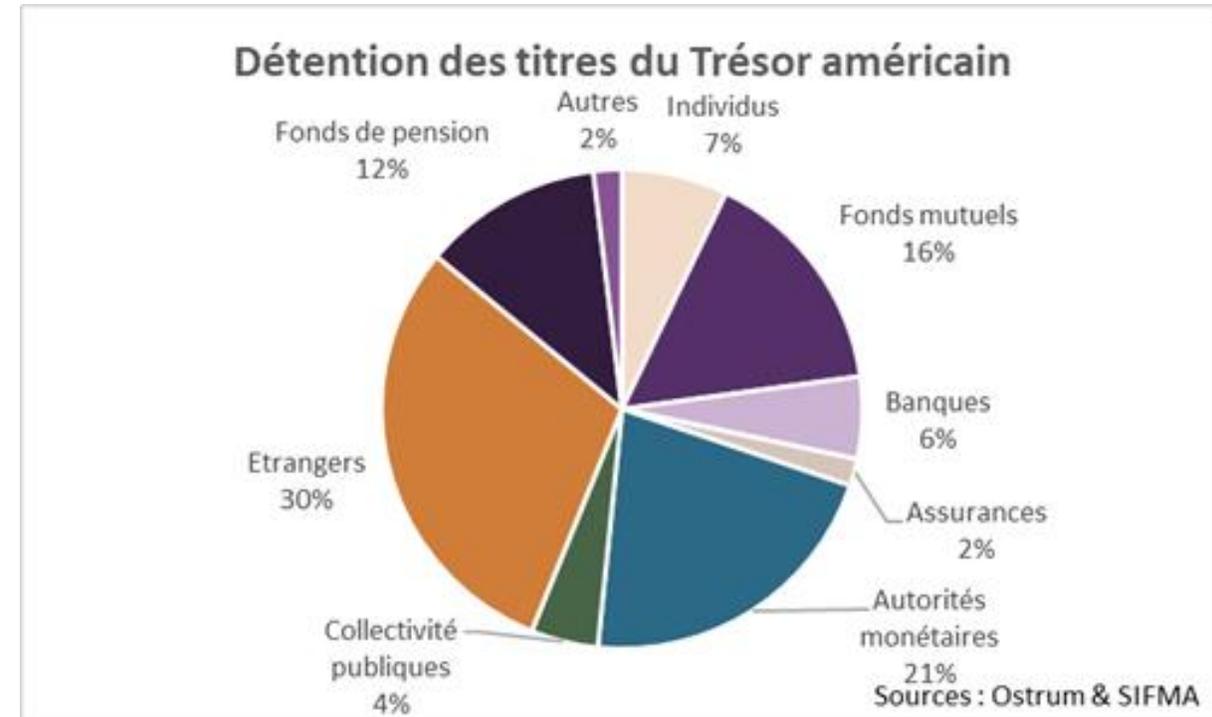


**Zouhoure Bousbih**  
Emerging countries strategist



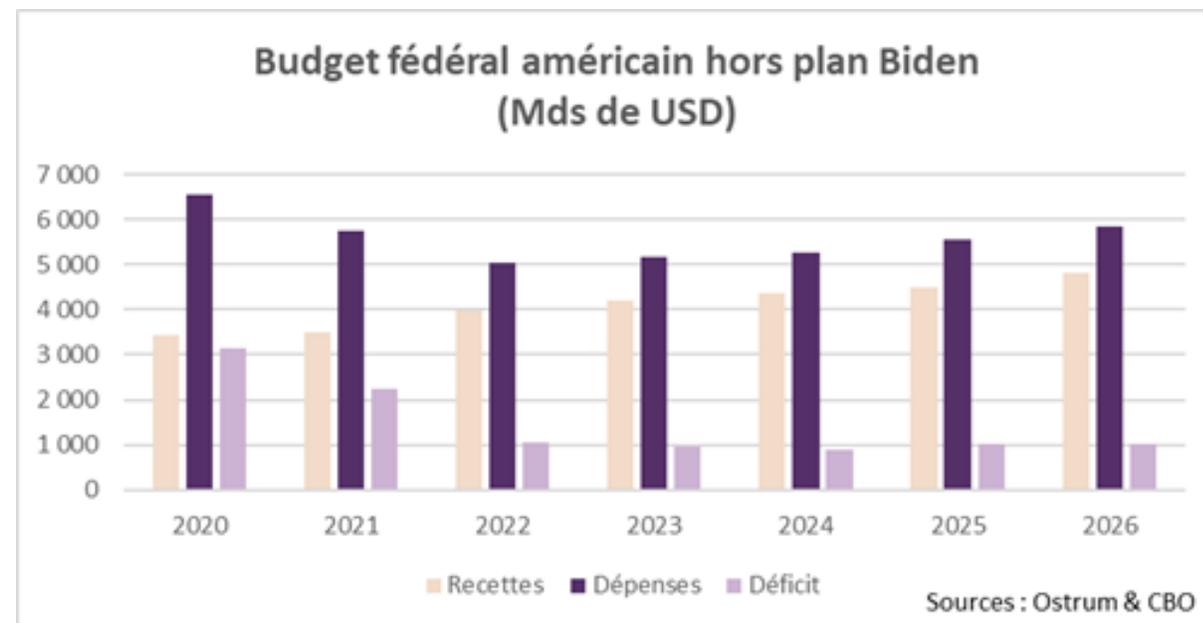
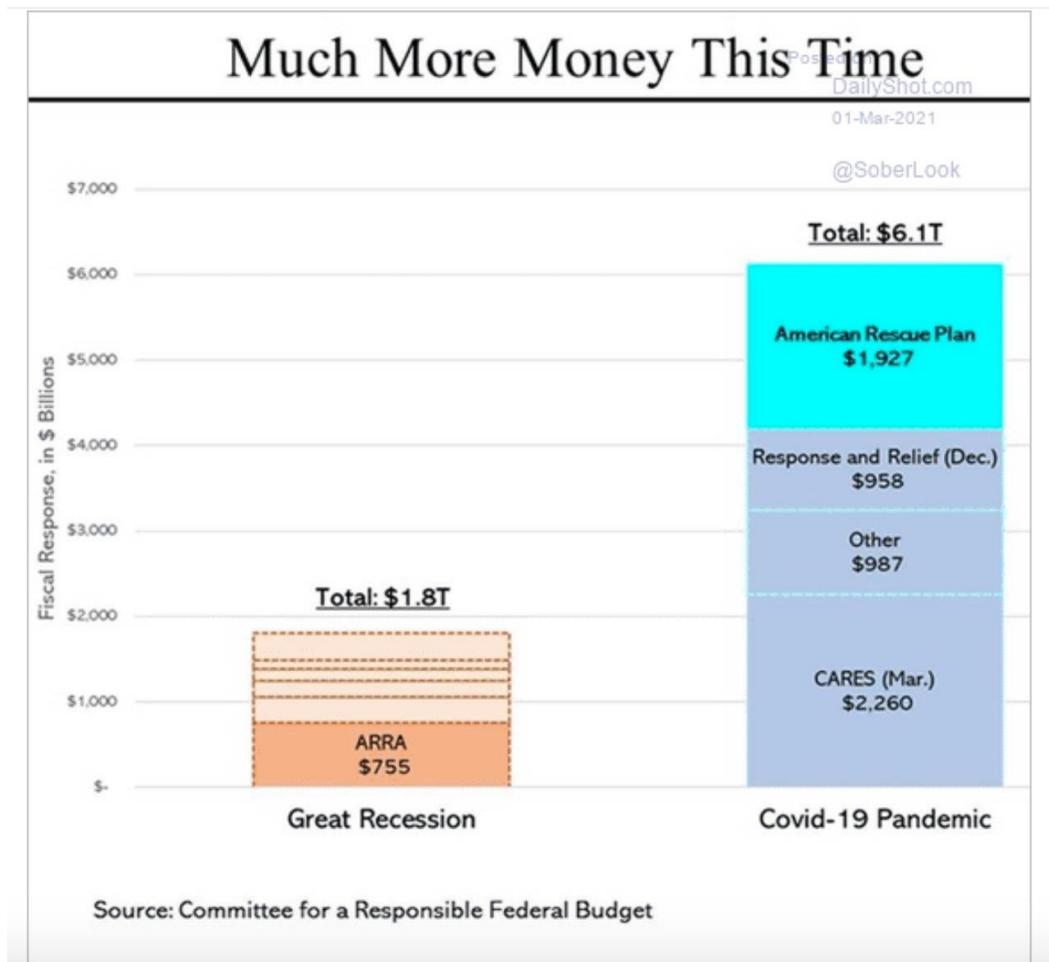
**Aline Goupil-Raguénès**  
Developed countries strategist

MyStratWeekly - 01/03/21 - 1



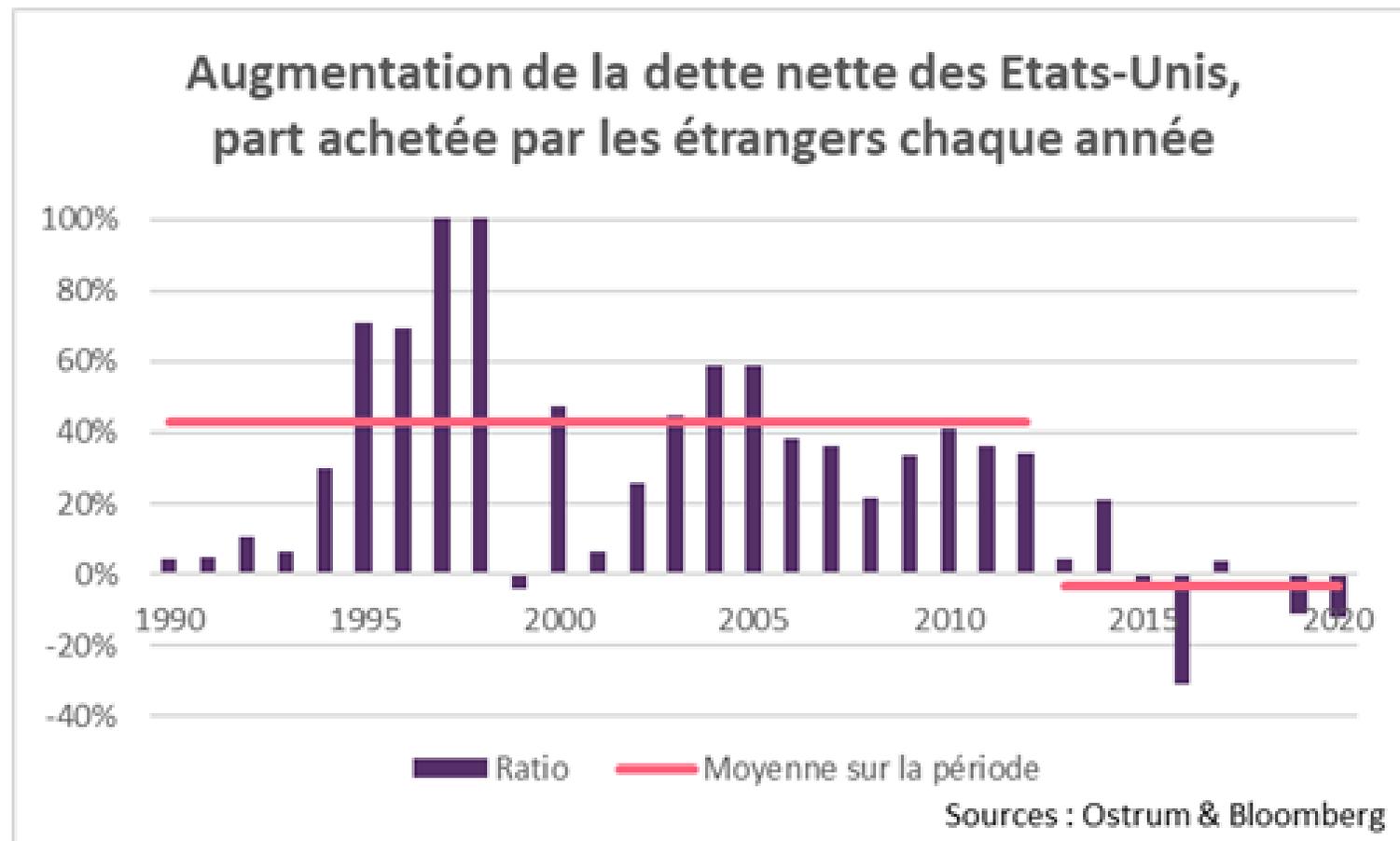
# UNE DÉFICIT SANS PRÉCÉDENT

Relance pharaonique et déficit persistant sur les années suivantes



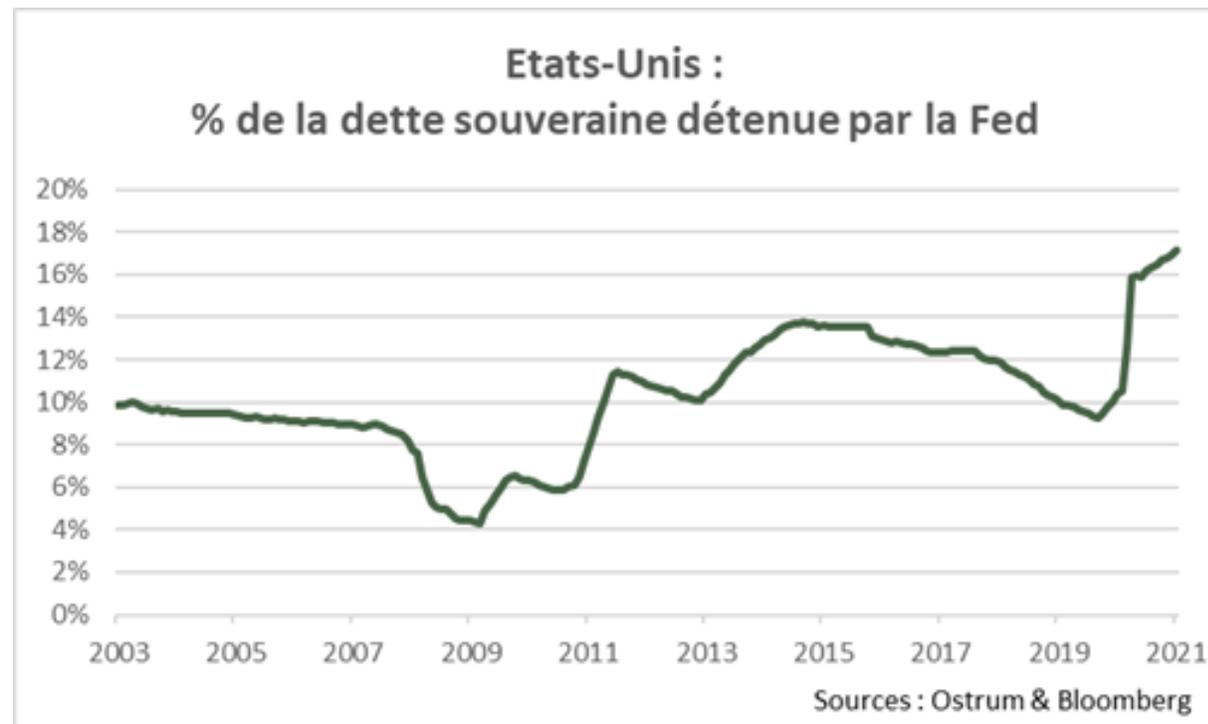
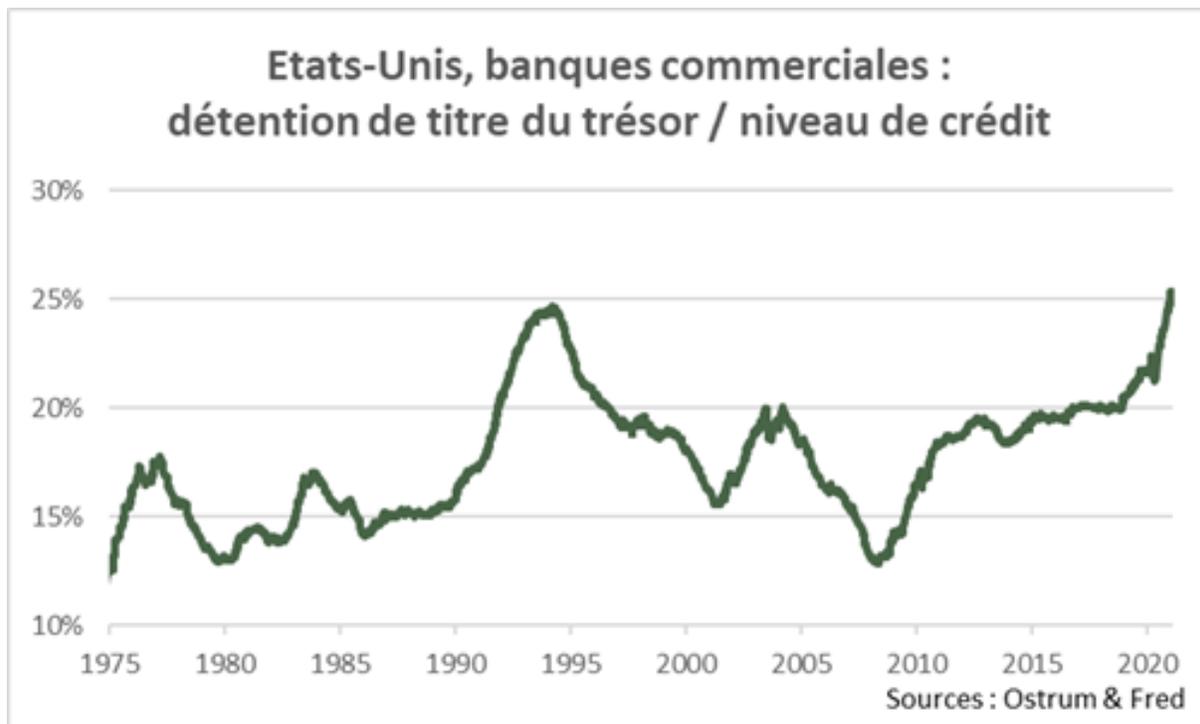
# QUI POUR ACHETER ?

Les étrangers n'en veulent plus



# QUI POUR ACHETER ?

Conclusion : la Fed, acheteur de dernier ressort



## 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](http://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](http://www.ostrum.com)

