

MyStratWeekly

16 mars 2021

Amplifier votre
pouvoir d'agir

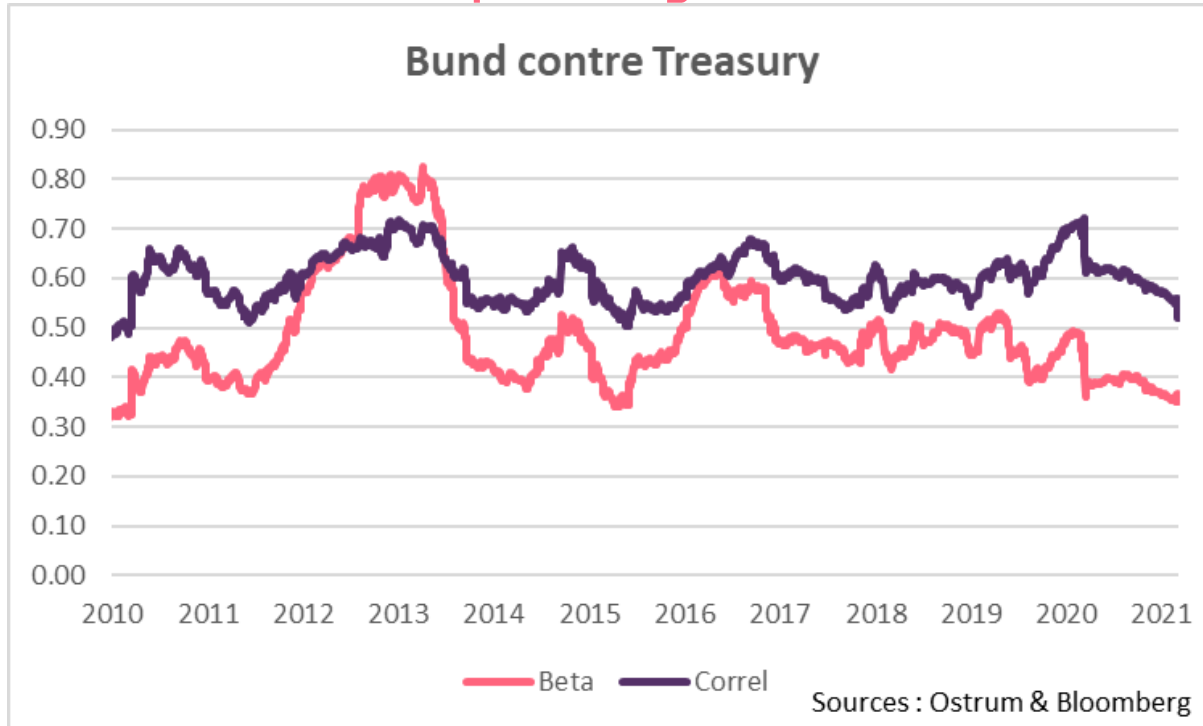
Sommaire

- Revue des marchés
 - Point de retournement pour les banques centrales
 - La BCE et sa décision bizarre
 - La Fed testée par les marchés
- Thème
 - Pacte de stabilité et croissance

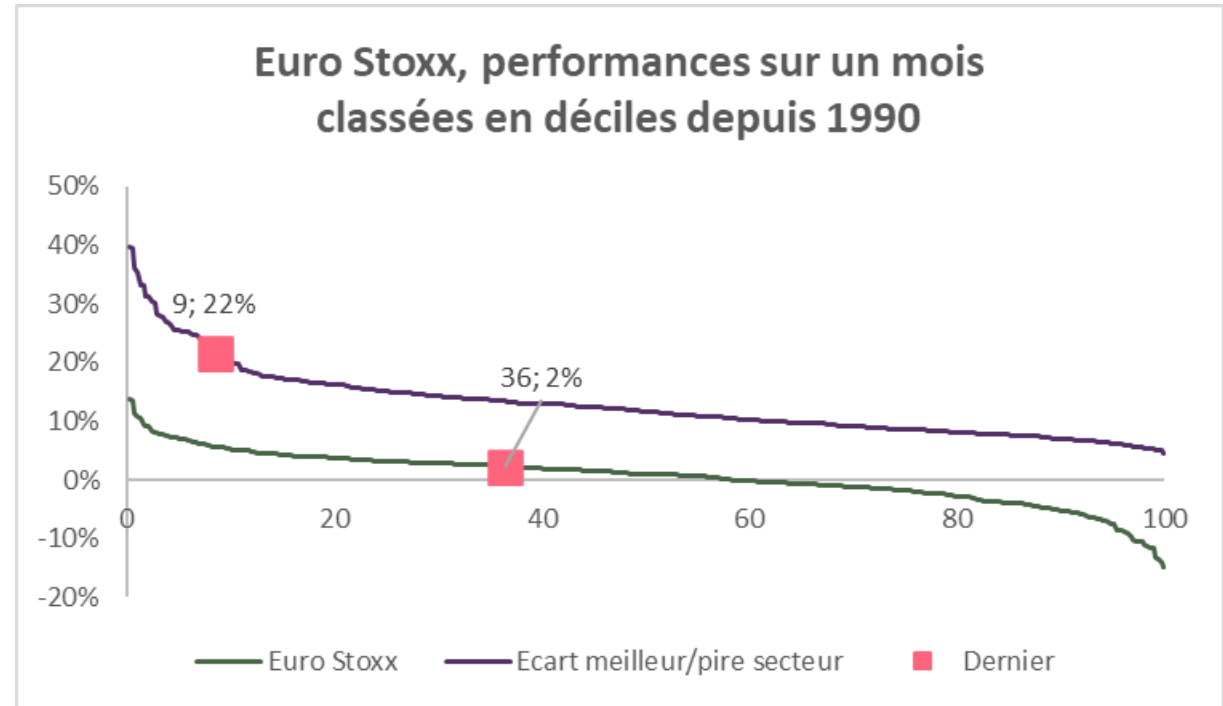
DEUX REMARQUES SUR LES MARCHÉS

3

Une réaction du Bund qui a changé



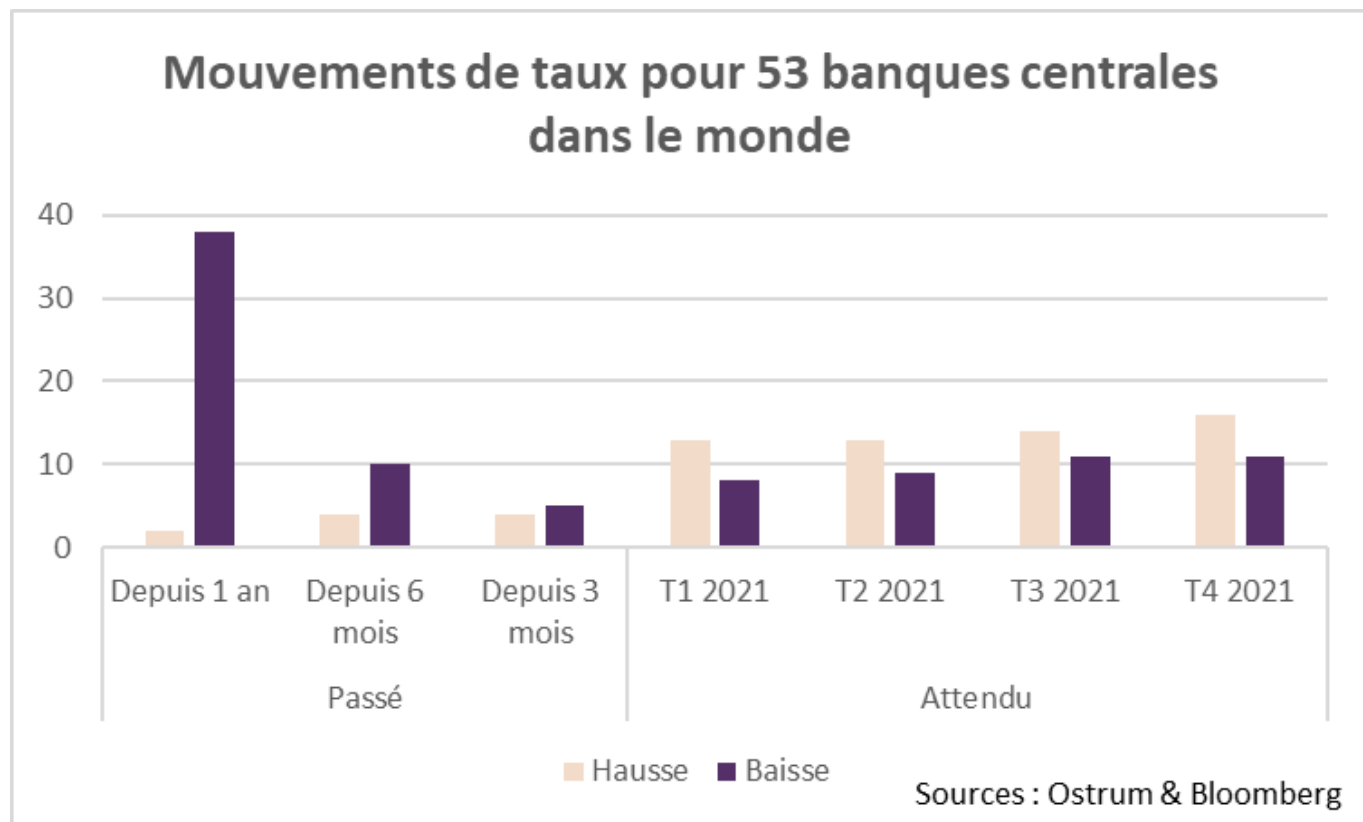
Une rotation très forte sur le marché actions



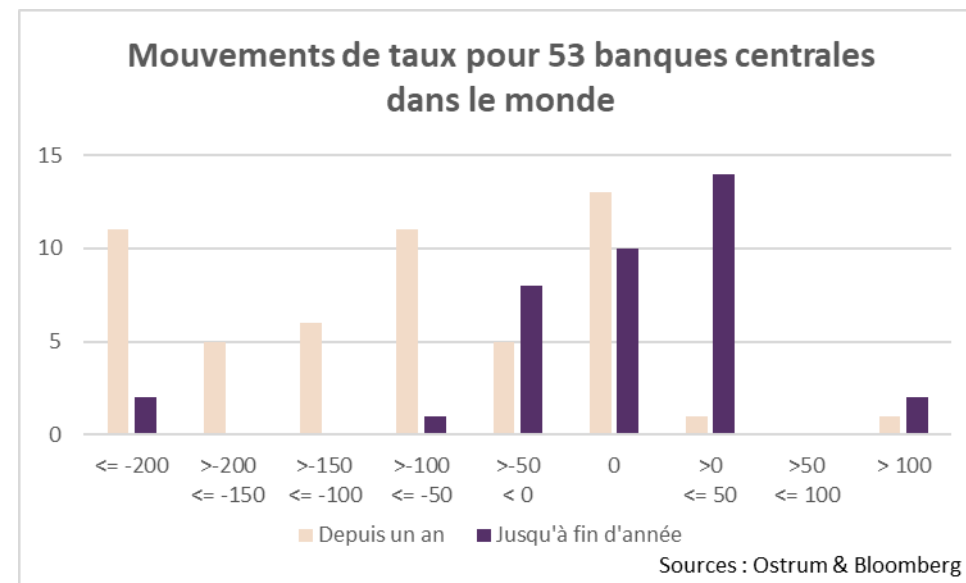
BANQUES CENTRALES – LE VENT TOURNE

4

Après une vague d'assouplissement monétaire, la tendance est plutôt au resserrement

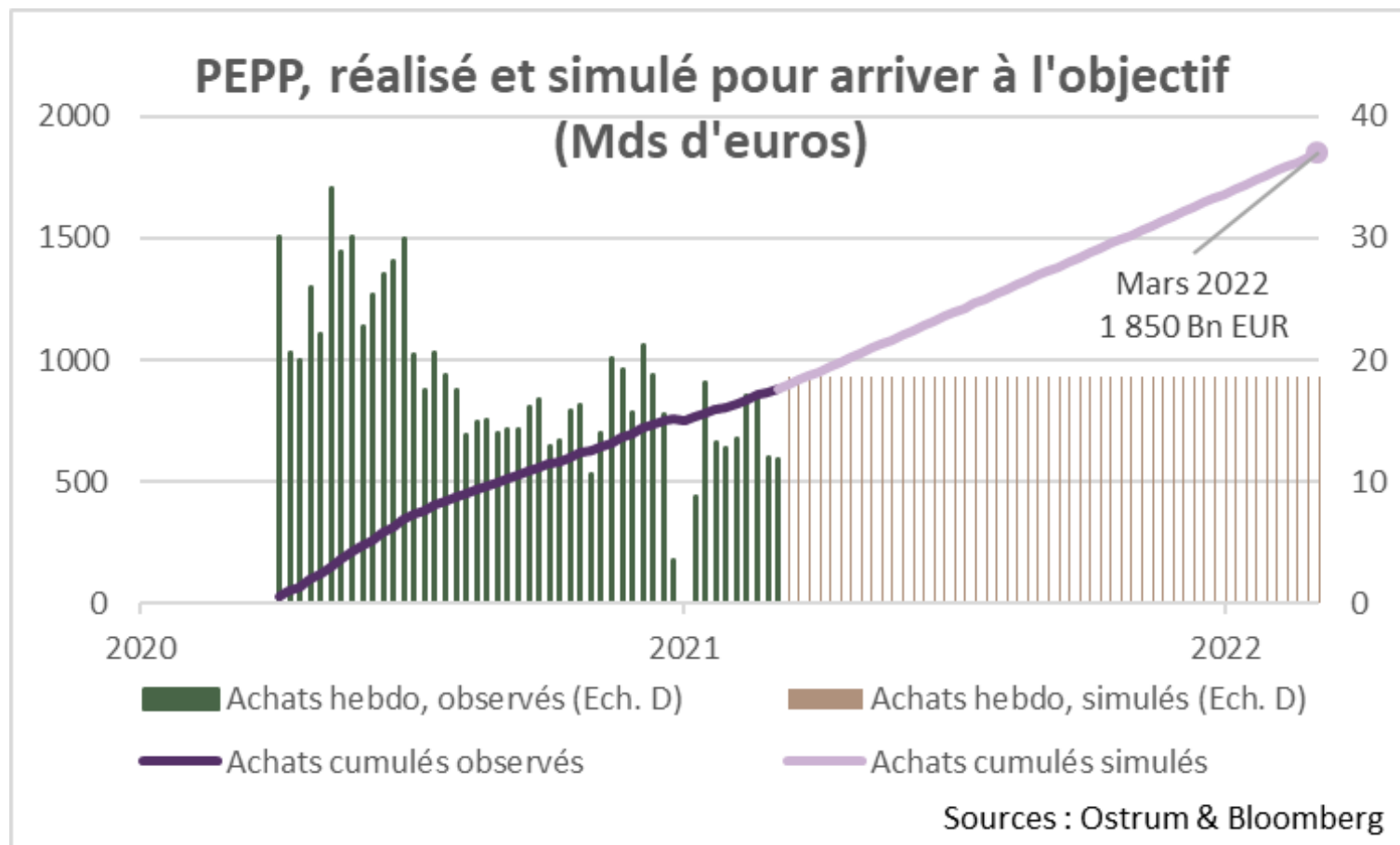


Cela reste des hausses timides



ACCÉLÉRATION DU PEPP DE LA BCE – LA DÉCISION

5



Q1 : pourquoi avoir attendu la réunion du Conseil des Gouverneurs alors que le Directoire a, en théorie, la main ?

unanimity

0/0

^

v

x

consensus

1/6

^

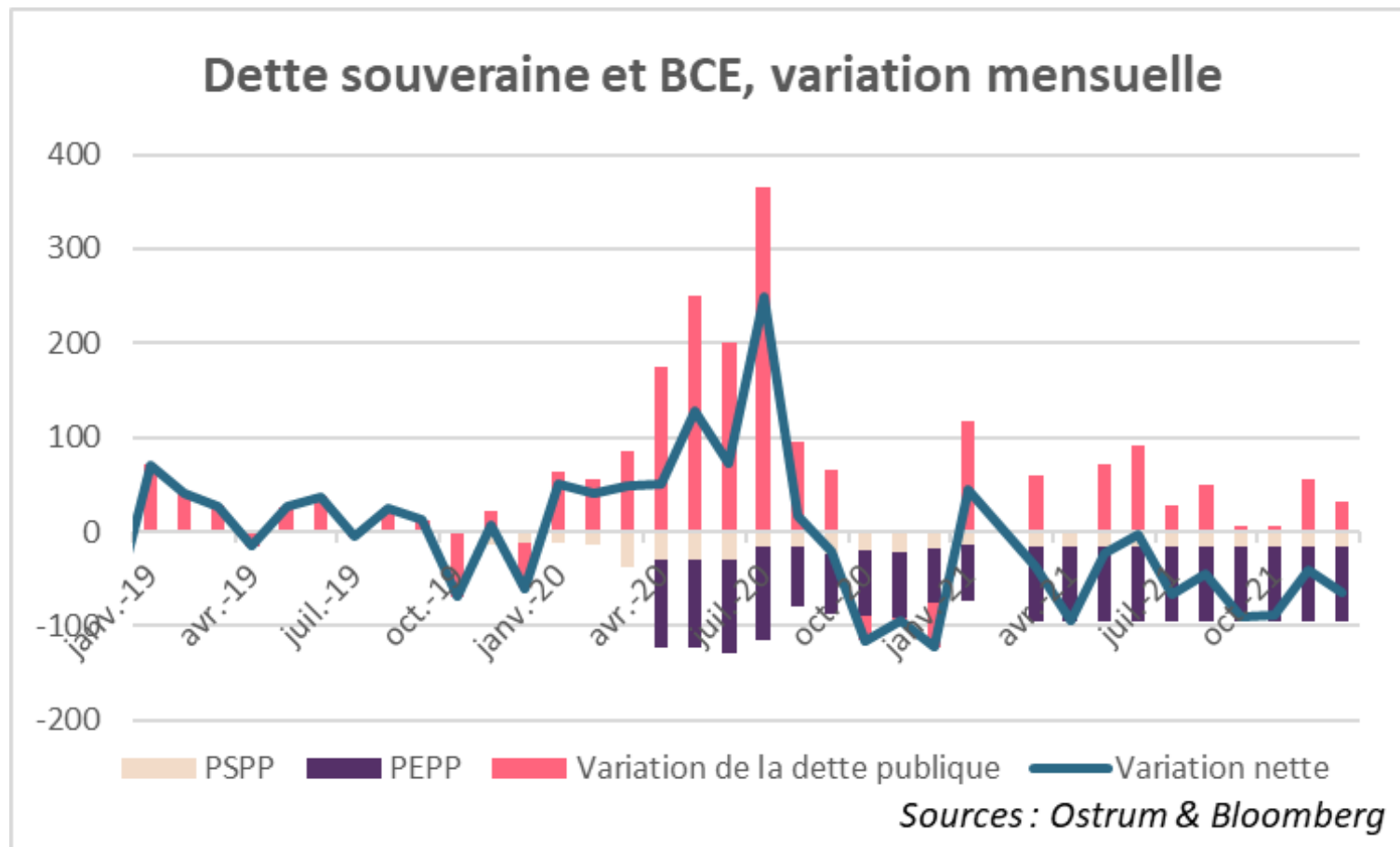
v

x

Q2 : l'enveloppe est-elle suffisante ?

ACCÉLÉRATION DU PEPP DE LA BCE – IMPACT DE MARCHÉ

6



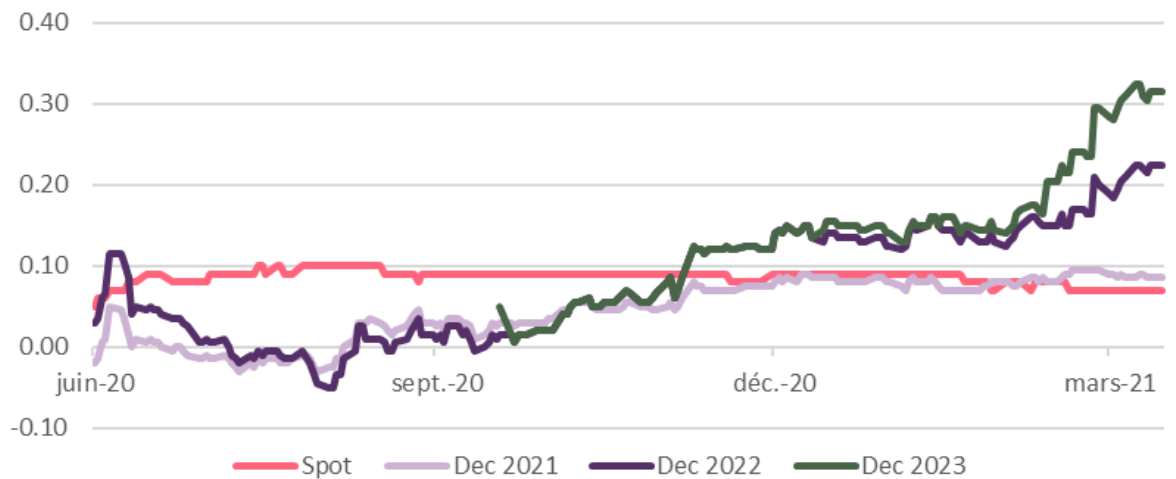
Une émission nette
NEGATIVE très importante
d'ici la fin de l'année :

plus de 500 Mds d'Euros
d'émission nette négative.

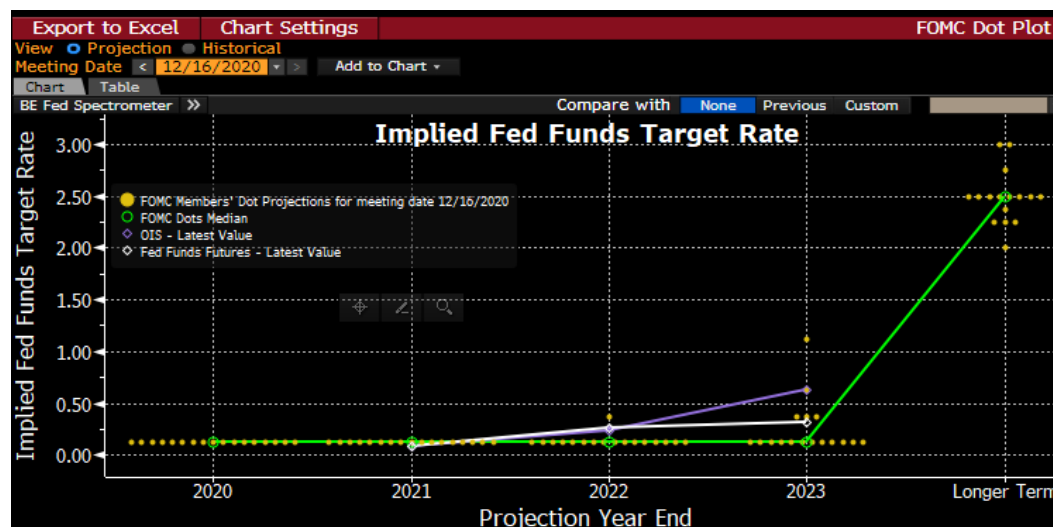
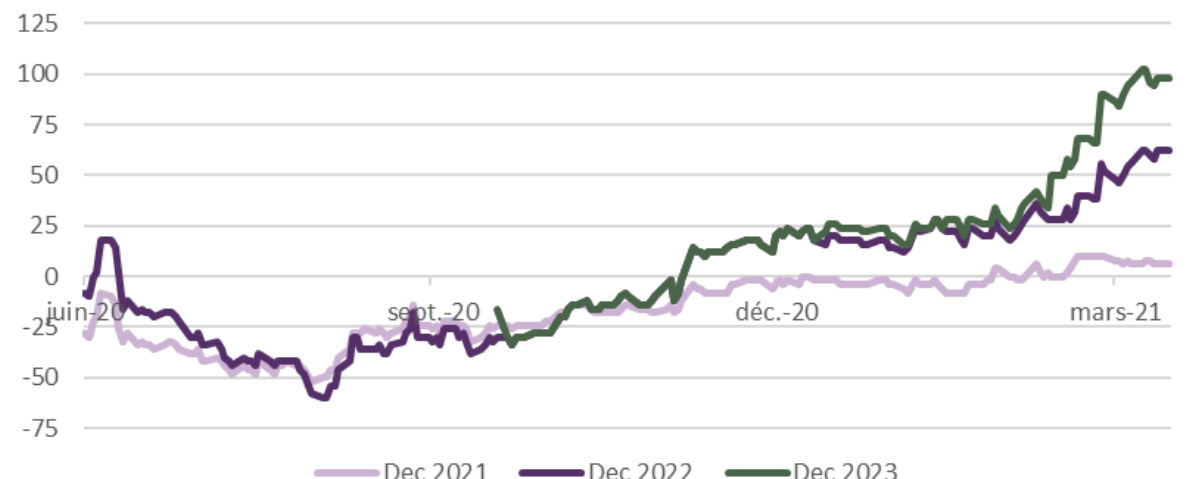
LA FED DE PLUS EN PLUS TESTÉE

7

Attentes sur les Fed Funds



Probabilité de hausse des taux



LES CRITÈRES DE MAASTRICHT, RÉSIDU D'UN MONDE ANCIEN

MyStratWeekly
Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 314 0 10 semaine 2021

Le thème de la semaine : Les critères de Maastricht, résidu d'un monde ancien

- Les critères de Maastricht et leur incarnation moderne, le Pacte de stabilité et croissance (PSC), ont été très peu respectés depuis l'introduction de l'euro. Leur crédibilité est donc plus que douteuse.
- Ils ont néanmoins conduit à une politique procyclique qui accentue l'ampleur des cycles économiques.
- Une réforme semble donc plus que souhaitable, non seulement pour éviter les effets indésirables du PSC, mais aussi pour améliorer sa crédibilité.

La revue des marchés : Lagarde gagne une bataille, pas la guerre

- La BCE accélérera ses achats au deuxième trimestre ;
- Les taux repartent à la hausse aux États-Unis avant le FOMC ;
- Rotations sectorielles fortes, mais les indices progressent ;
- Nouvelle compression des spreads souverains.

Le graphique de la semaine

Alors que le marché avait été fortement perturbé par l'annonce de la BCE, le graphique ci-dessous illustre la relation entre le rendement des obligations et le PIB. Le graphique illustre la relation du rendement des obligations à la performance des valeurs de croissance à long terme capitalisées, vers le début 2020 plus normalisé de valeurs à court et de l'indice capitalisé.

Le graphique des taux, en particulier des taux réels, mais aussi le rendement des obligations à court terme, ont été perturbés par l'annonce de la BCE. Le graphique ci-dessous illustre la relation plus complexe qui existe entre les deux.

Le chiffre de la semaine

3%

Source : Ostrum AM

Le taux de défaut sur le HY européen serait inférieur à 2% d'après le compte de nos analystes crédit. Il avait dépassé 10% en 2020. La pandémie a fait des merveilles pour maintenir les entreprises à flot.

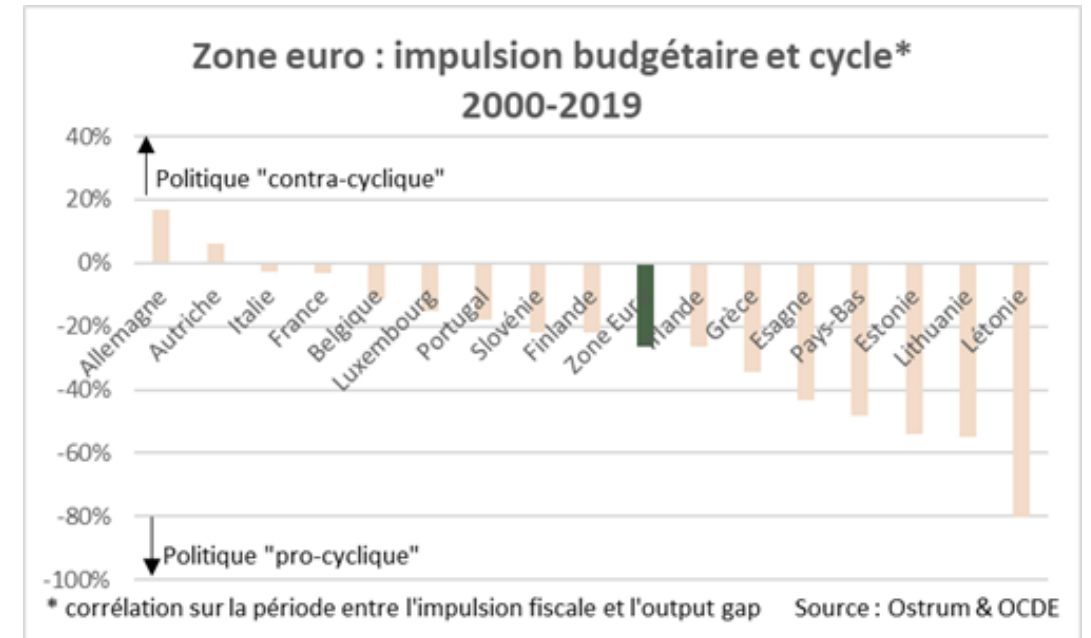
Stéphane Déo
Directeur stratégie marchés

Axel Bette
Stratège international

Zouheir Bousbiri
Stratège pays émergents

Aline Goupil-Raguénès
Stratège pays développés

MyStratWeekly - 150321 - 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

