

MyStratWeekly

23 mars 2021



Sommaire

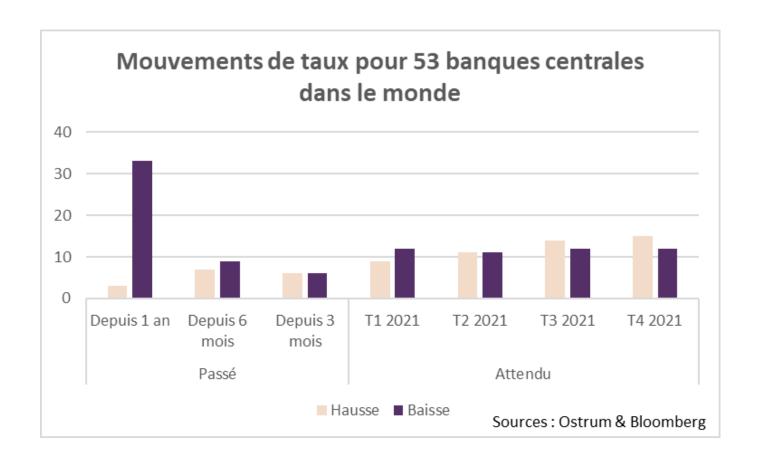
- Revue des marchés
 - TLTRO et « privatisation » du QE
 - La Fed et le dilemme de sortie de crise
 - Rotation sectorielle

- Thème
 - La Fed et les \$10T du marché hypothécaire



POLITIQUE MONÉTAIRE MONDIALE: VIRAGE CONFIRMÉ

Une majorité de hausses depuis le début de l'année. Nous entrons dans une phase de resserrement monétaire global, même si cela reste lent.



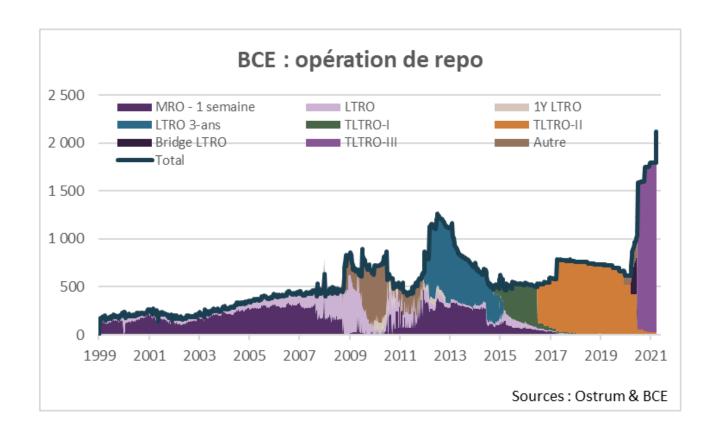
Pays	Taux directeur	Chg YtD
Hausse		
Venezuela	12.00%	296
Turkey	19.00%	200
Brazil	2.75%	75
Ukraine	6.50%	50
Russia	4.50%	25
SINGAPORE	0.08%	5
Baisse		
Denmark	-0.35%	-40
Indonesia	3.50%	-25
Mexico	4.00%	-25
Romania	1.25%	-25

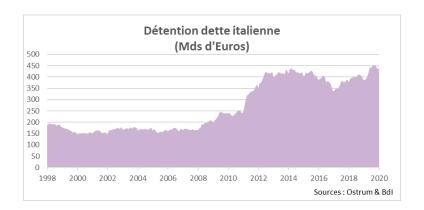


NE PAS OUBLIER LES OPÉRATIONS DE REPO



C'est un élément important de l'assouplissement monétaire, et en partie une « privatisation » du QE





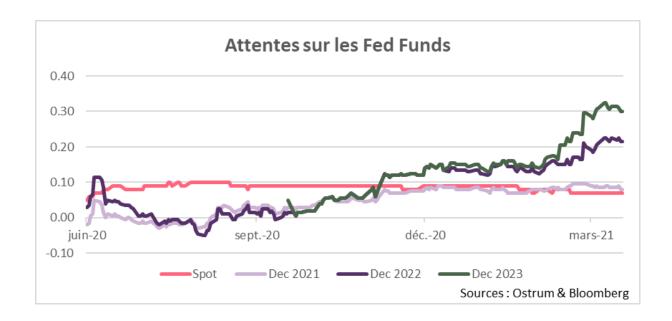
Impact:

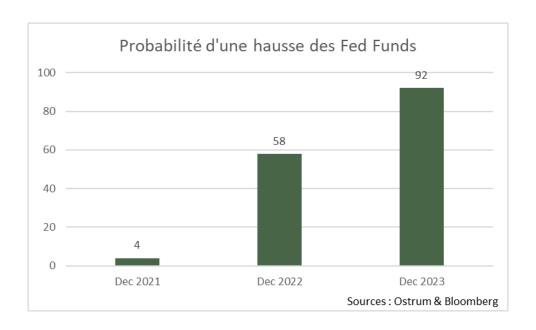
- Amélioration du P&L des banques vs. BCE
- Assouplissement des conditions de crédit pour les banques
- « Privatisation » du QE



LA FED DE PLUS EN PLUS TESTÉE



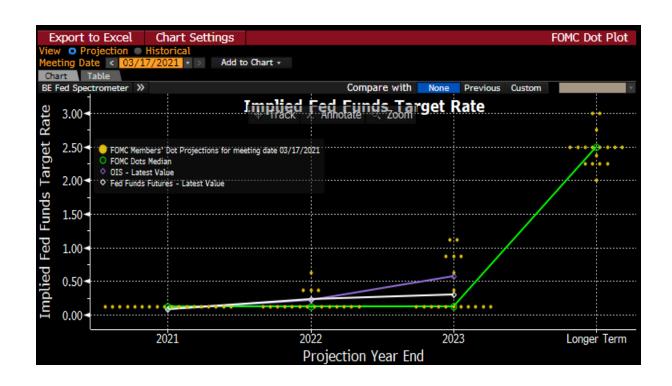


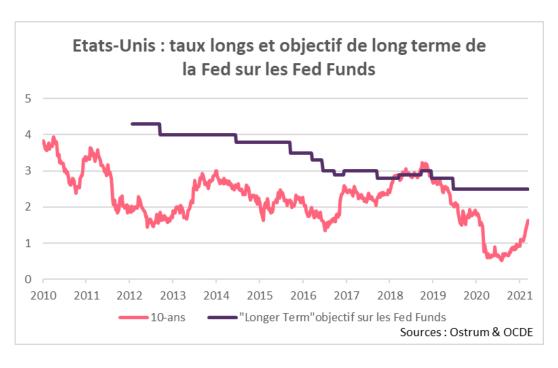




MOUVEMENT DES DOTS





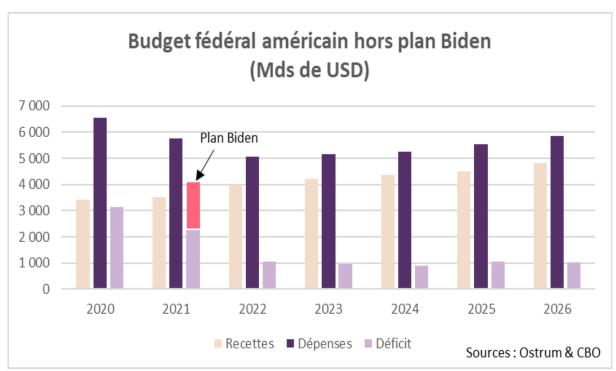




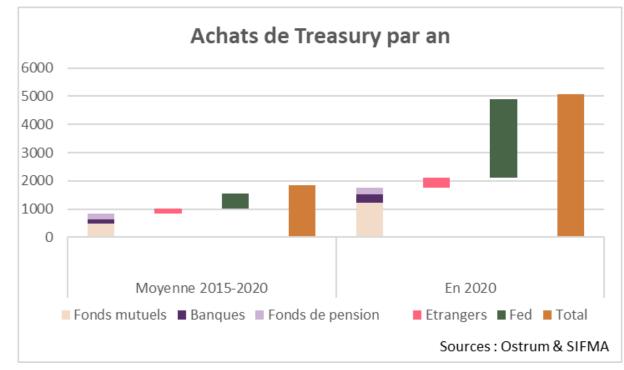
LA FED ET LE QE: INÉVITABLE



Avec le plan Biden le déficit américain devrait avoisiner 4 000 Mrds de dollar cette année. Puis 1 000 Mrds par an sur cinq ans à en croire le CBO.



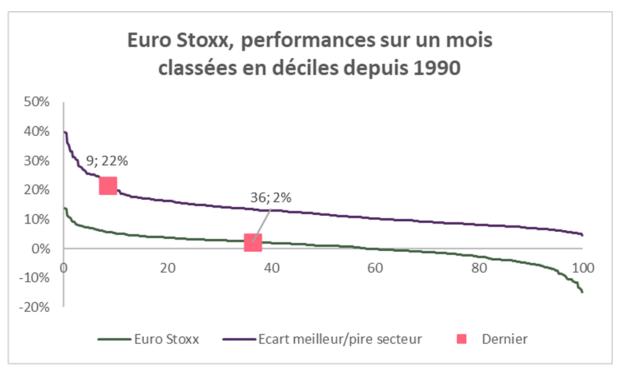
Le marché peut difficilement absorber plus de 1000 par an de manière récurrente. Il a absorbé 2000 l'année dernière.



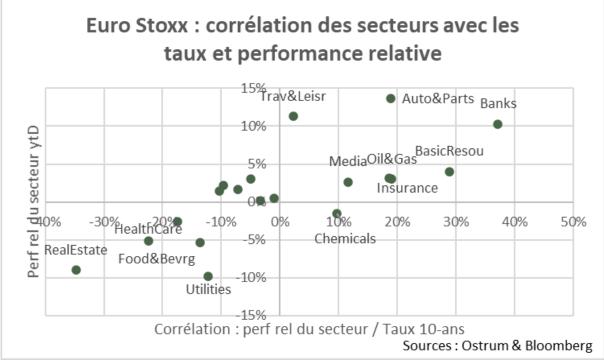


UNE ROTATION TRÈS FORTE SUR LE MARCHÉ ACTIONS

Une progression des bourses calme. Une rotation sectorielle très forte.



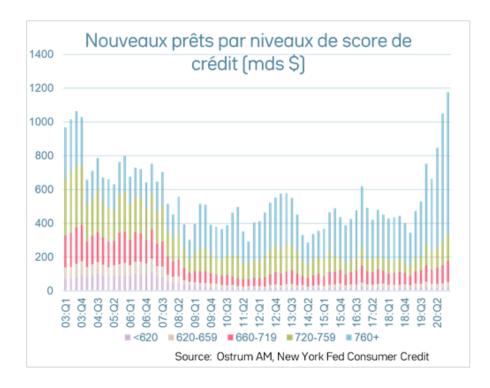
Dans une très large mesure, une histoire de sensibilité aux taux







LA FED ET LES \$10T DU MARCHÉ HYPOTHÉCAIRE



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 – <u>www.ostrum.com</u>



