

MyStratWeekly

6 avril 2021

Amplifier votre
pouvoir d'agir

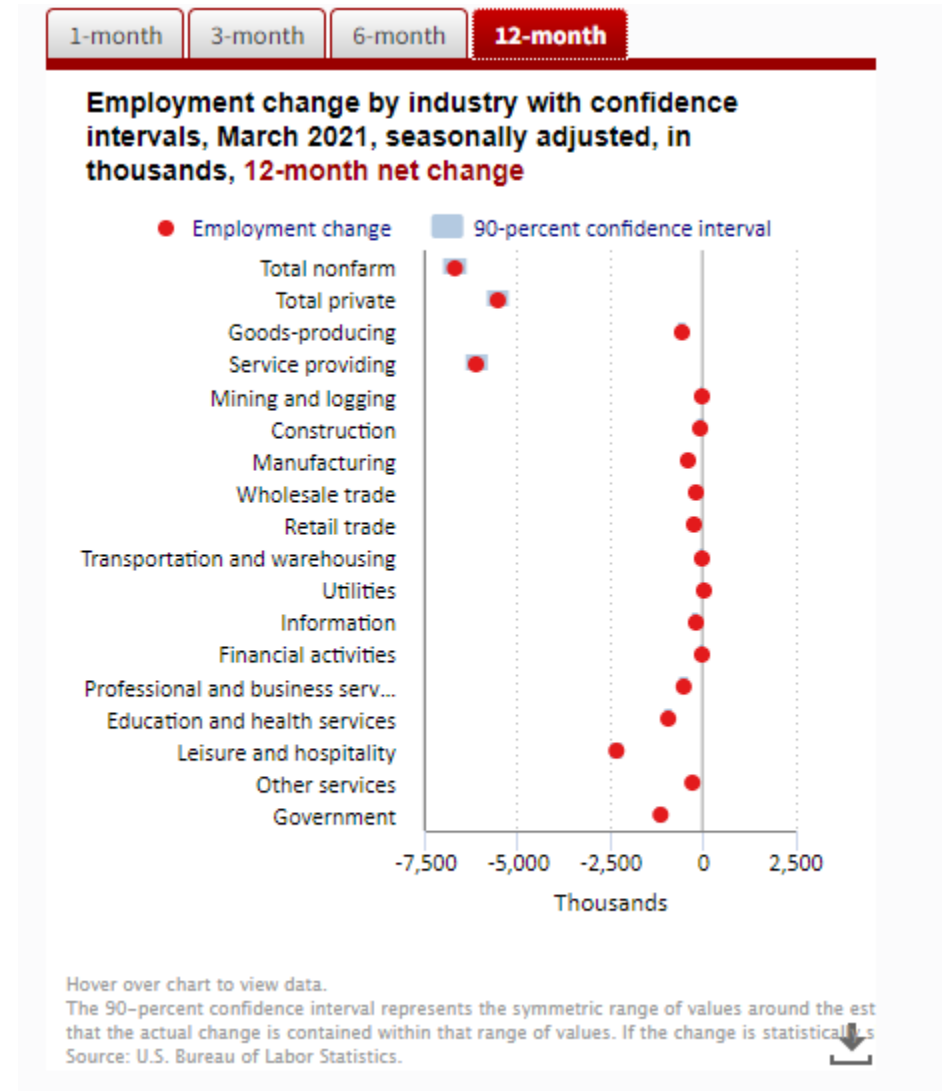
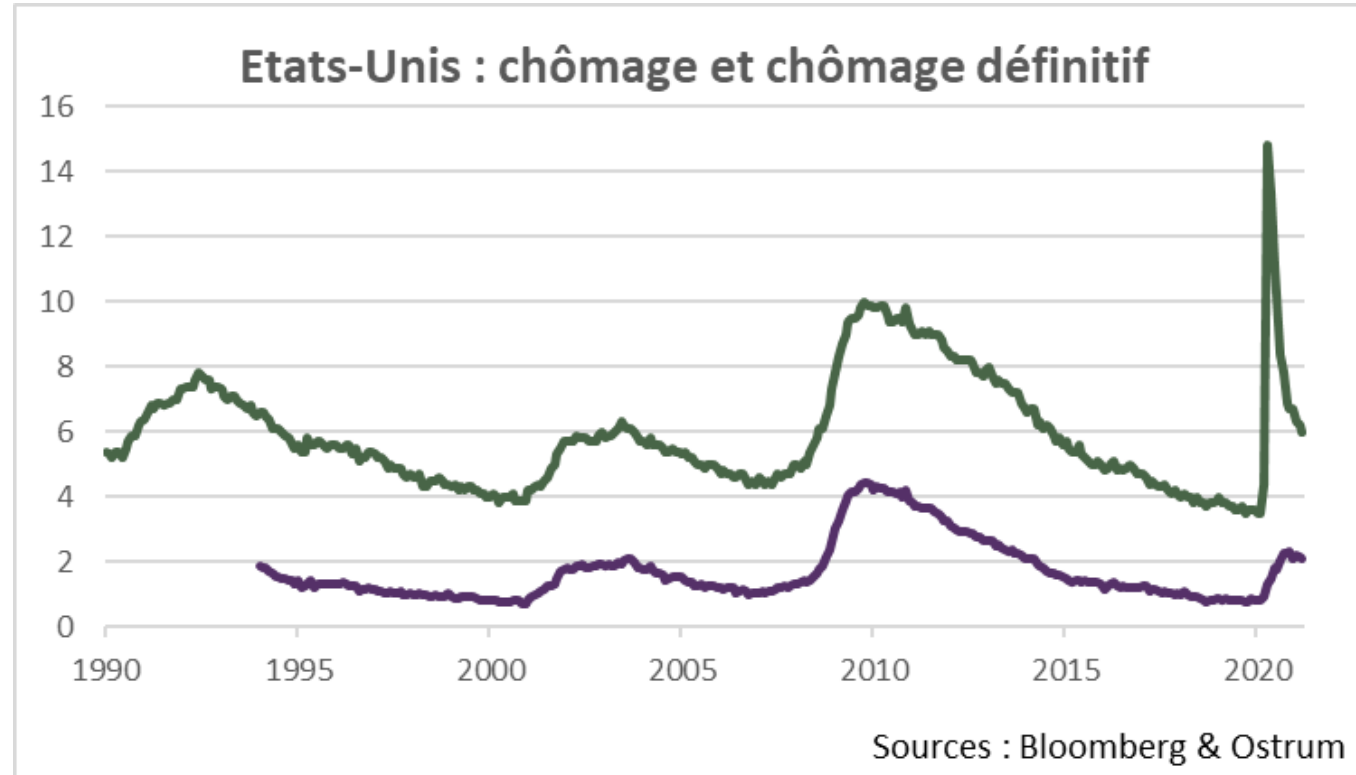
Sommaire

- Revue des marchés
 - Marché de l'emploi aux Etats-Unis
 - La relance Biden
 - Retour sur le T1
- Thème
 - Monnaies électroniques

DES CHIFFRES D'EMPLOIS AUX ETATS-UNIS TRÈS ENCOURAGEANTS

3

916k créations d'emplois et un chômage définitif en baisse

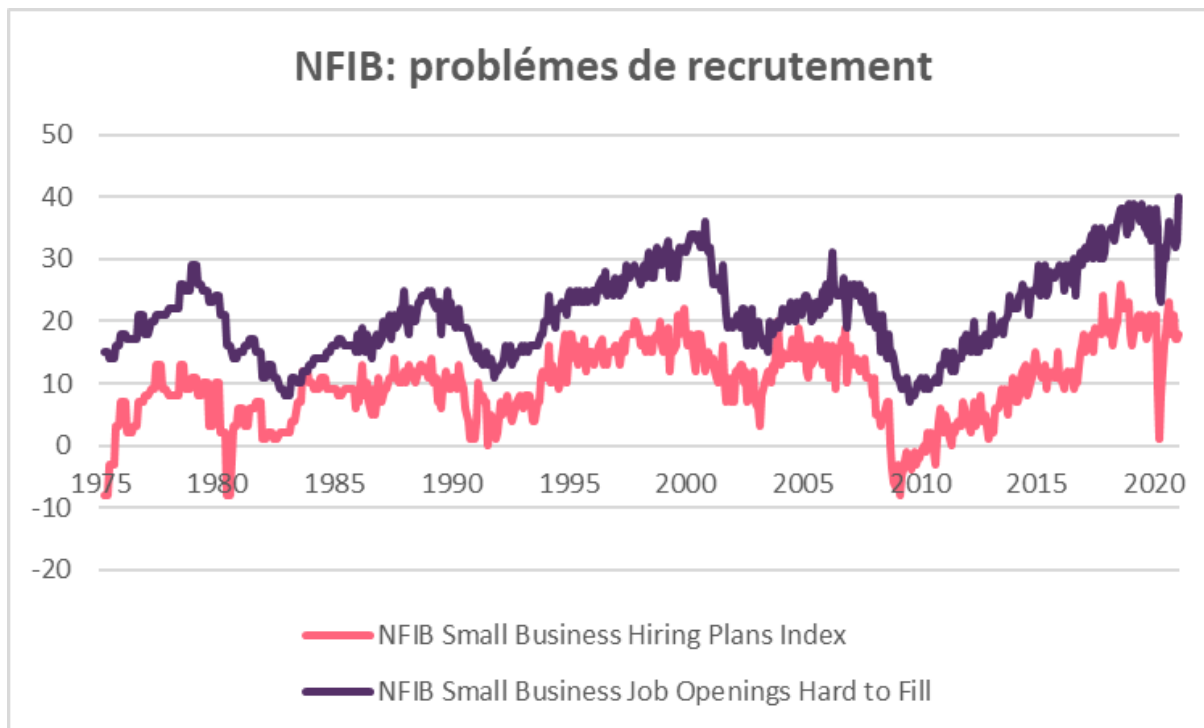


SURCHAUFFE OU PAS ?

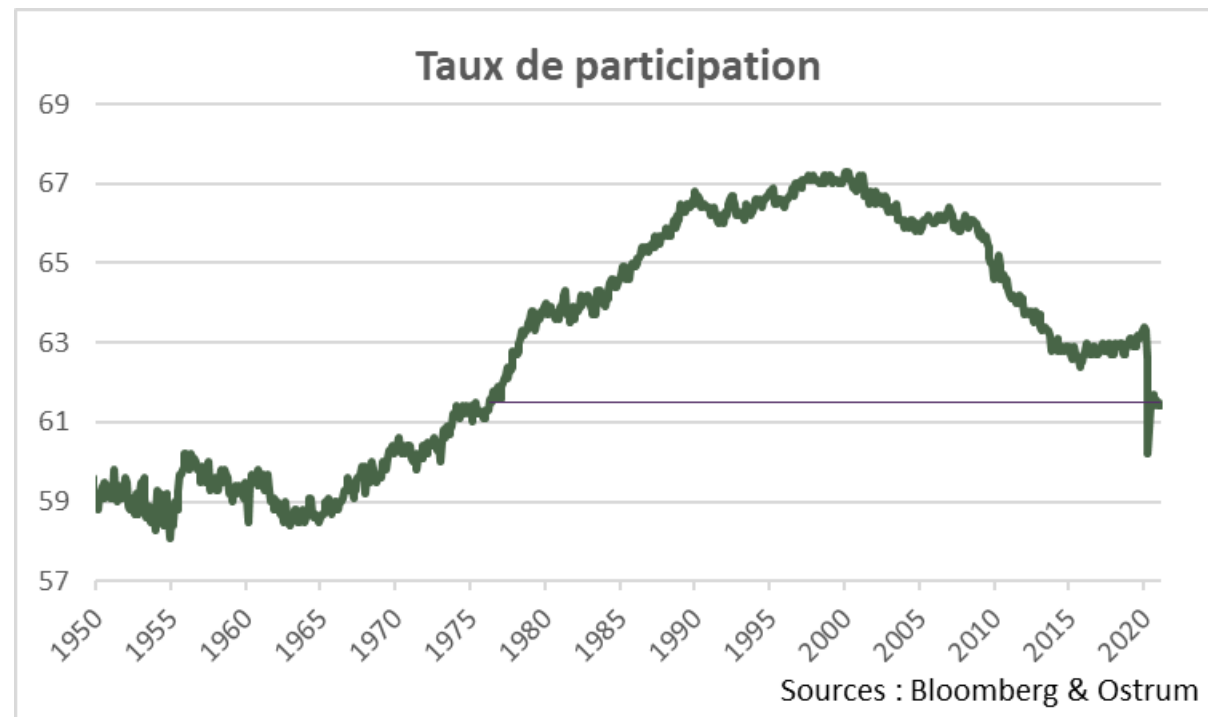
4

C'est un élément important pour la trajectoire future de la reprise, de la politique monétaire et de l'inflation.

OUI !



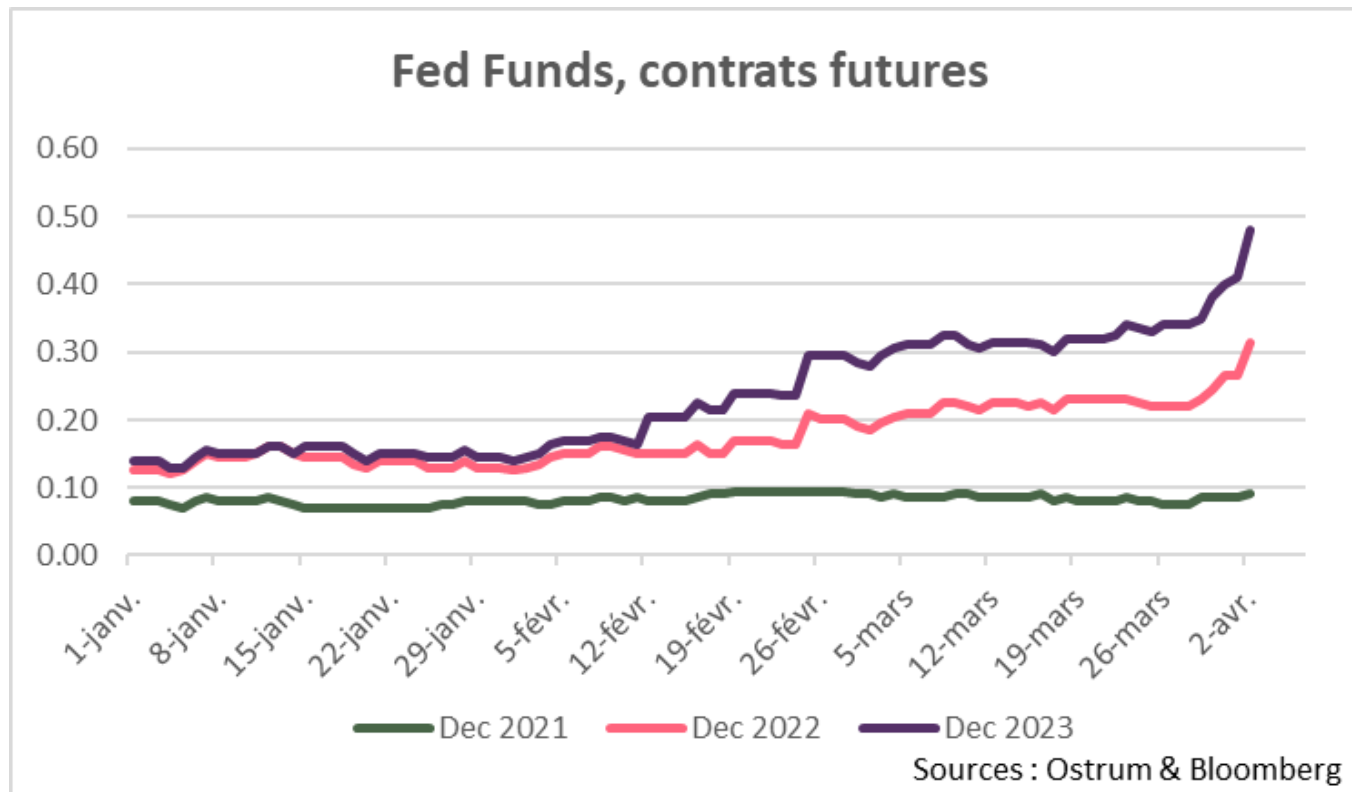
NON !



LA FED DE PLUS EN PLUS SOUS PRESSION

5

Le discours de la Fed perd rapidement en crédibilité avec les derniers chiffres économiques



Proba hausse de taux			
30/03/2021	6%	70%	124%
01/04/2021	6%	78%	136%
Aujourd'hui	4%	90%	172%

LE PLAN BIDEN

6

Encore plus de relance

Joe Biden a annoncé un premier programme de dépenses d'infrastructures.

Le plan chiffré à 2 250 Mrds \$ comporte quatre volets.

- **Le transport (650 Mrds \$)** comprend des crédits pour la reconstruction urgente des ponts et 174 Mrds dédiés à l'électrification du parc automobile.
- **L'amélioration de la qualité de vie (650 Mrds \$)** visera la distribution d'eau et une meilleure connectivité aux réseaux de télécommunications.
- **Le secteur manufacturier recevra 580 Mrds \$** dont 180 Mrds \$ fléchés vers la recherche et développement.
- Enfin, le dernier volet concerne **l'accompagnement des personnes âgées et en situation de handicap pour 400 Mrds \$**.

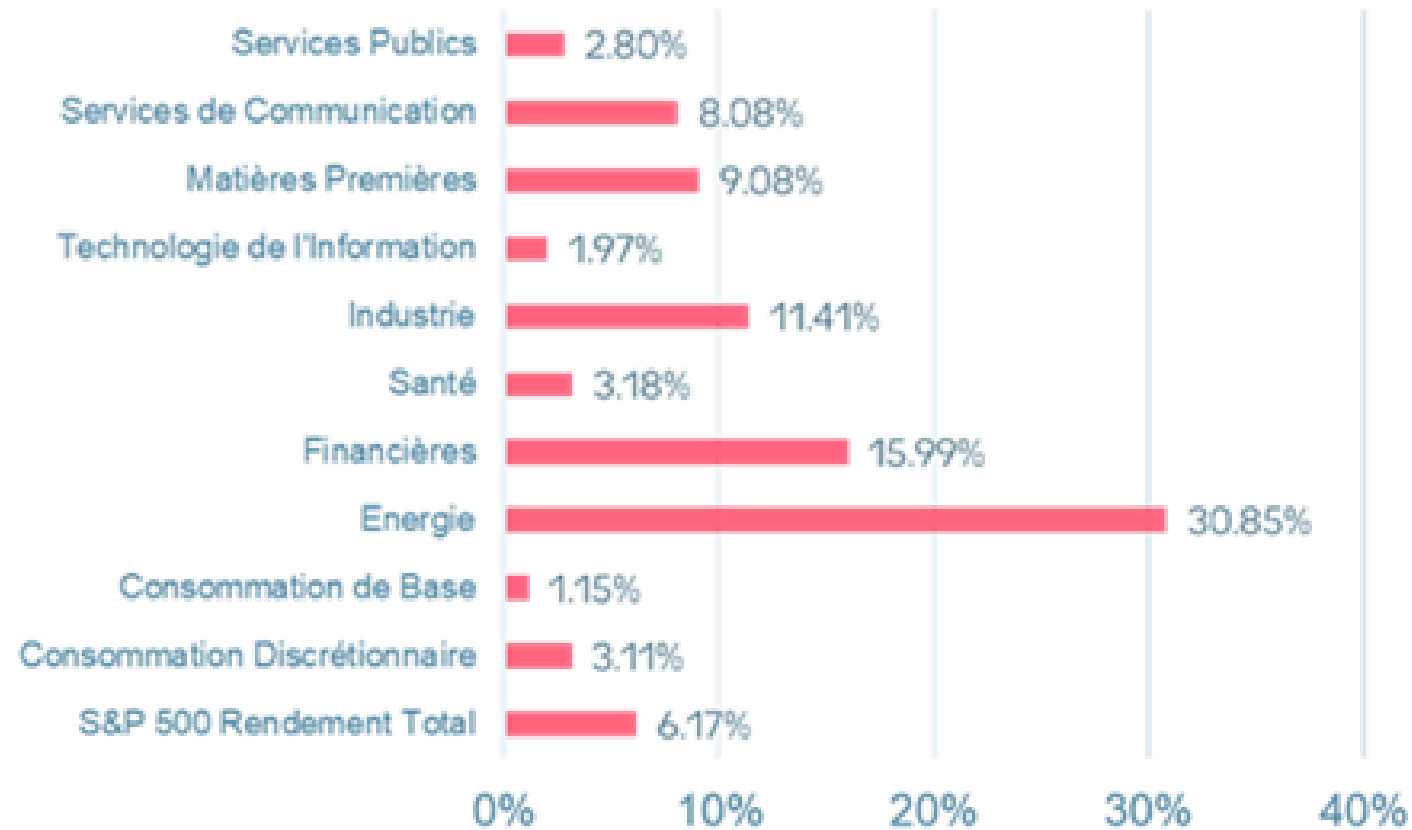
A noter, qu'à la mi-avril, un second programme portant sur l'accès à la santé et à l'éducation sera dévoilé.

UNE ROTATION SECTORIELLE TRÈS FORTE

7

Retour sur les performances du premier trimestre :
il fallait être positionné pour des surprises de croissance à la hausse

S&P 500 1T 21 Rendements Totaux %



Source: Bloomberg, Ostrum AM

MONNAIES ÉLECTRONIQUES

**MyStratWeekly**
Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 017 / 6 avril 2021

- **Le thème de la semaine : Monnaies électroniques**
 - Le Bitcoin est-il une nouvelle monnaie ? Il ne semble pas passer le test en particulier parce que sa volatilité n'est pas compatible avec les fonctions de base d'une monnaie.
 - Il faut aussi souligner que le Bitcoin est extrêmement consommateur d'énergie et a une empreinte carbone catastrophique.
 - En revanche, l'introduction de « monnaie digitale de banque centrale » pourrait avoir un impact majeur à l'usage des domaines où elle apporterait de la disruption : politique monétaire, business model des banques établies, géopolitique, etc....
- **La revue des marchés : Pour quelques (trillions de) dollars de plus**
 - Biden dévoile un plan d'infrastructures de 2 250 Mds \$
 - Forte hausse de l'emploi en mars, les enquêtes mondiales solides
 - Rechauffe de positions vendeuses sur les taux avant la trêve pascale
 - Des indices actions aux plus hauts historiques
- **Le graphique de la semaine**

S&P 500 1T 21 Rendements Totaux %



Au premier trimestre de 2021, le S&P 500 a affiché un rendement total de 6,12%. Tous les secteurs ont progressé sur les trois premiers mois de l'année, mais il y a eu des changements remarquables dans les performances sectorielles.

Le secteur des technologies de l'information et les actions internet gagnent de la pandémie accusent un essor. L'augmentation des rendements obligataires à court terme a touché les actions de croissance. À l'appui, les actions cycliques du « value » ont profité de la stratégie de relâche, qui se manifeste par la hausse des prix des matières premières et une activité manufacturière forte. La sous-performance des valeurs technologiques reflète également la rotation vers les petites capitalisations, les mid-capitalisations ayant aussi des gains de profit au premier trimestre.
- **Le chiffre de la semaine**

90 %
Source : Ostrum AM

C'est, d'après les marchés, la probabilité de hausse des Fed funds d'ici l'année prochaine. Les chiffres de l'emploi vendredi ont boosté cette probabilité. Il y a aussi 72 % de chances d'une double hausse d'ici 2023.

**Stéphane Déo**
Directeur stratégie marchés

**Axel Bette**
Stratège international

**Zouhoure Bousbih**
Stratège pays émergents

**Aline Goupil-Raguénès**
Stratège pays développés

MyStratWeekly – 06/04/21 – 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

