

MyStratWeekly

25 mai 2021

Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

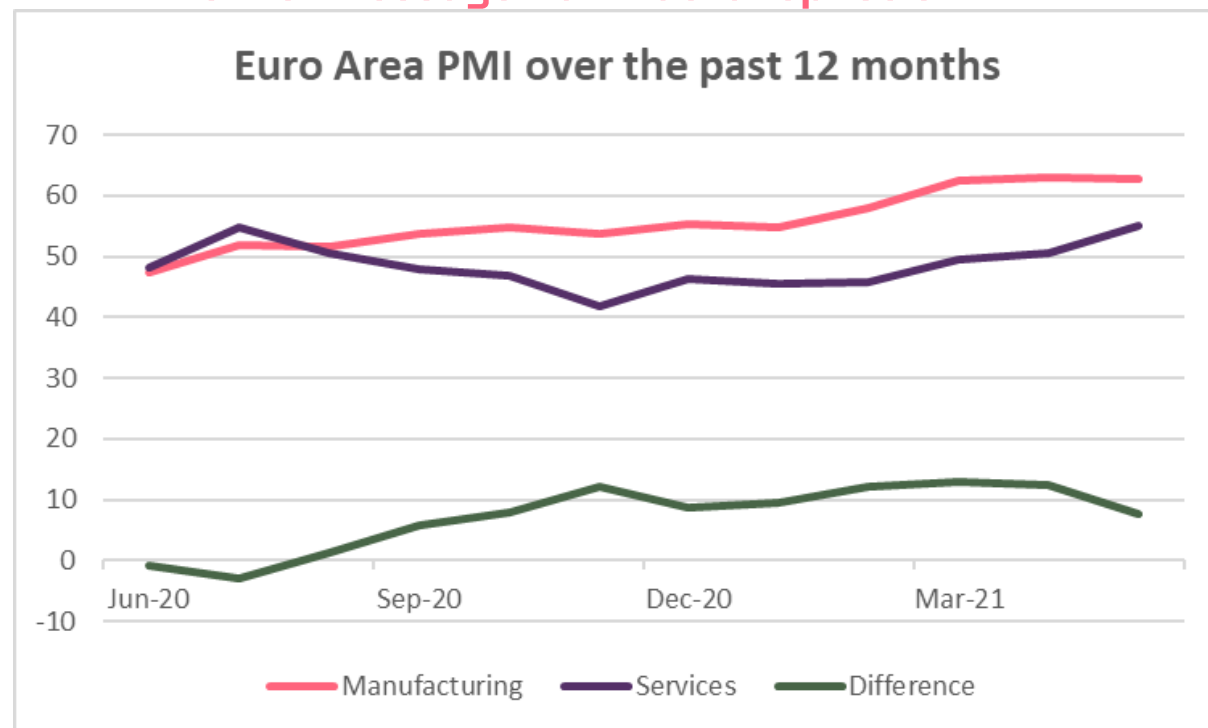
- Revue des marchés
 - Les données en Europe restent très fortes
 - Le tapering de la Fed, pas si simple
- Thème
 - Secteur des semi conducteurs

DES PMI TRÈS FORTS

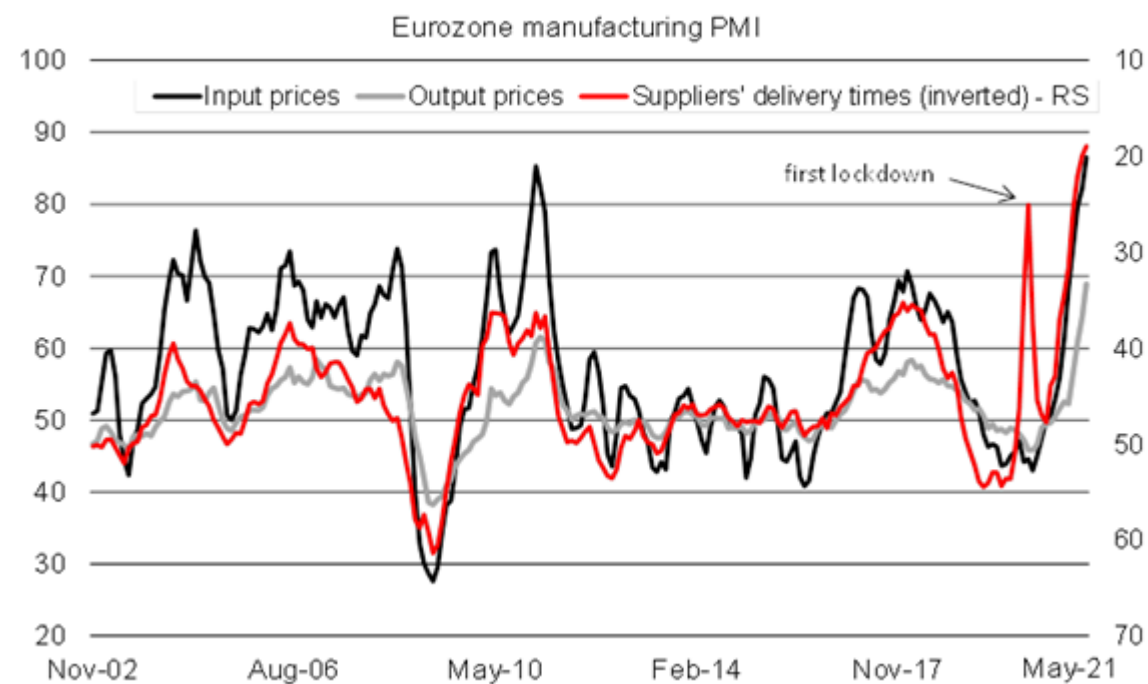
3

Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior
Markit Eurozone Manufacturi...	May P	62.5	62.8	62.9
Markit Eurozone Services PMI	May P	52.5	55.1	50.5
Markit Eurozone Composite ...	May P	55.1	56.9	53.8
Consumer Confidence	May A	-6.5	--	-8.1

Premier message : la fin de la reprise en « K »



Problèmes de production et pression sur les prix



AU PIC ?

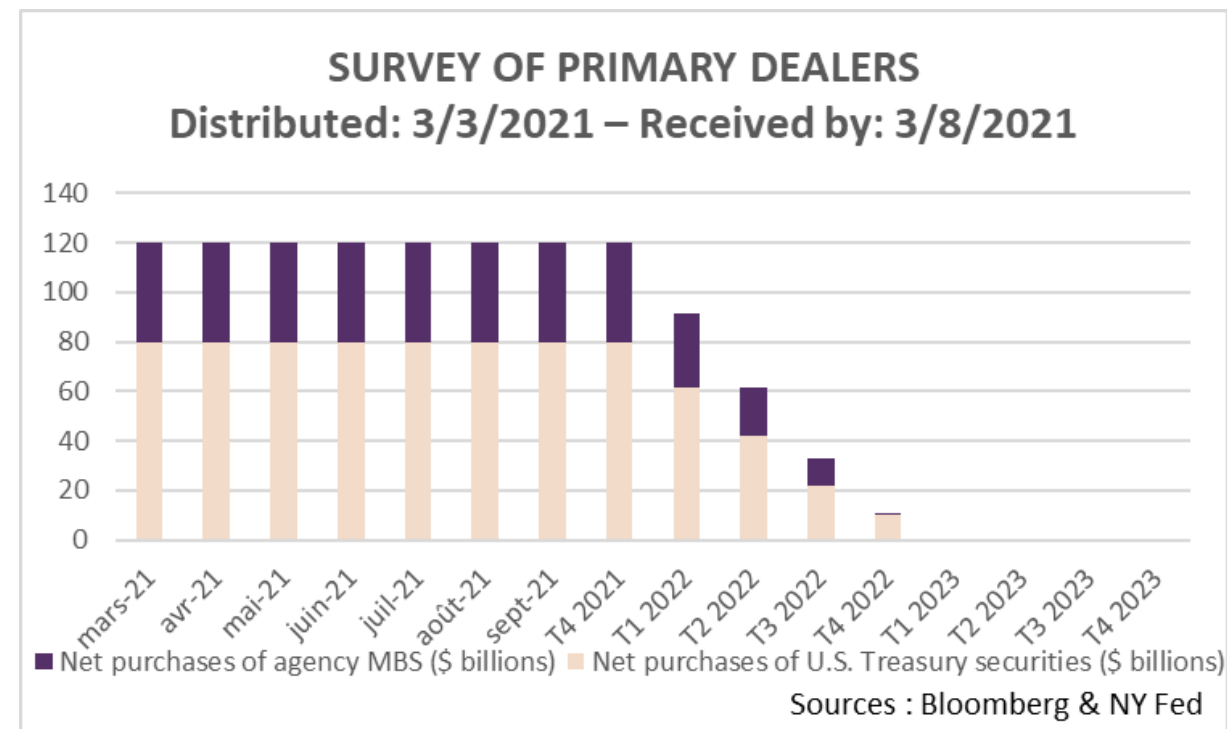
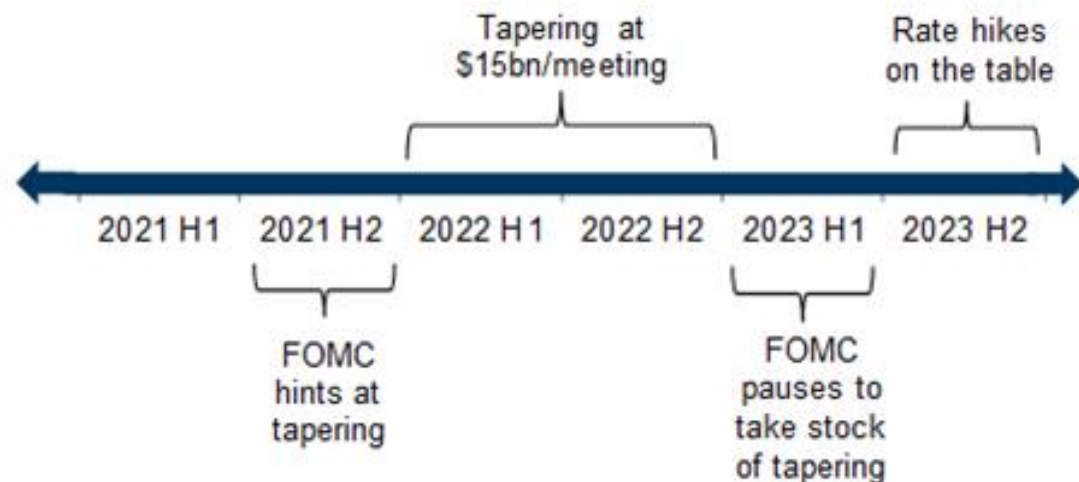
L'indice de surprises économiques aux Etats-Unis est revenu à zéro

4



RETOUR SUR LES MINUTES DE LA FED : LE TAPERING DEVIENT CONSENSUS

5



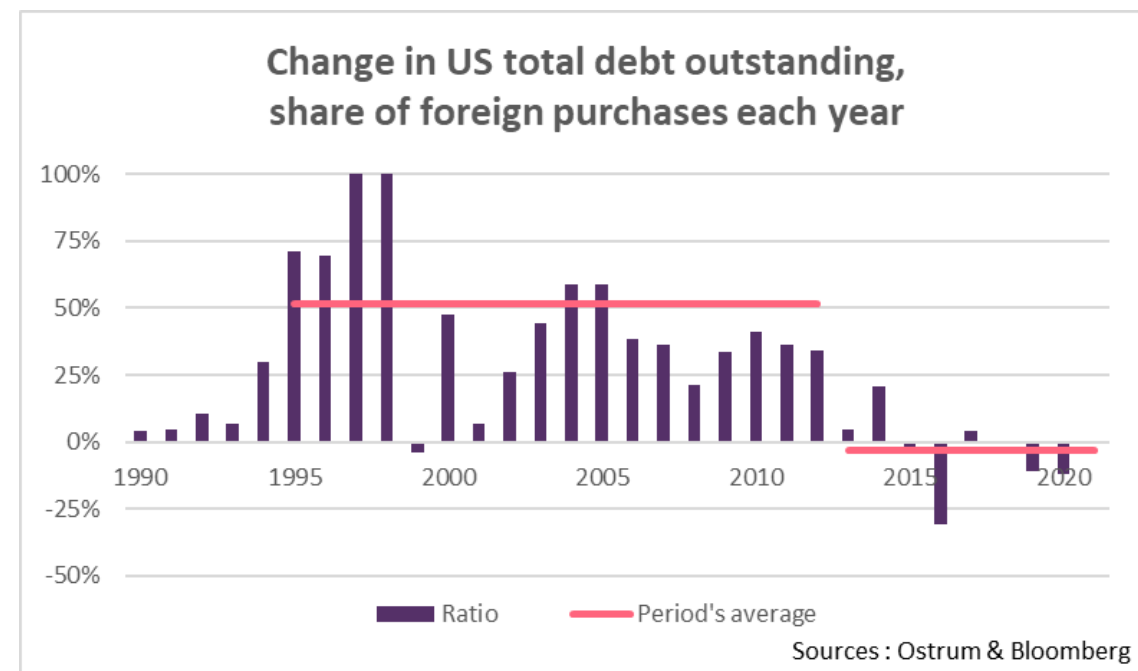
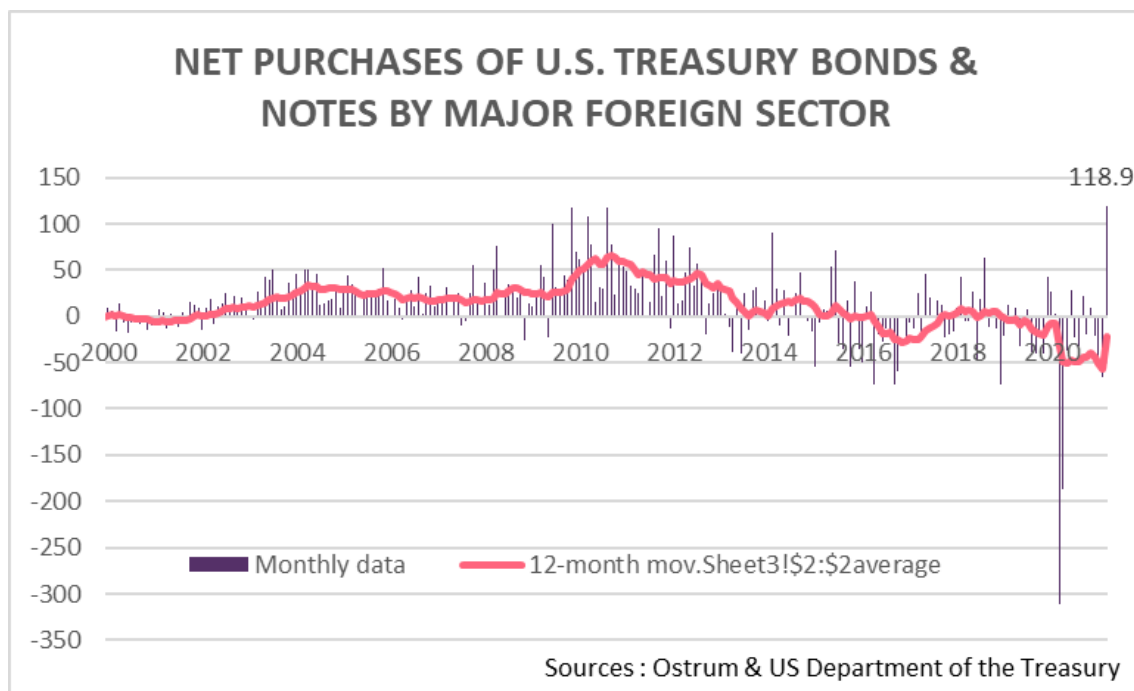
Quand la Fed va-t-elle annoncer officiellement son tapering :

Avant Jackson Hole (fin août)	9.1%
A Jackson Hole	45.5%
FOMC du 22 septembre	27.3%
FOMC du 3 novembre	9.1%
FOMC du 15 décembre	0.0%
Pas avant 2022	9.1%

RETOUR SUR LES MINUTES DE LA FED : QUI VA ACHETER ?

6

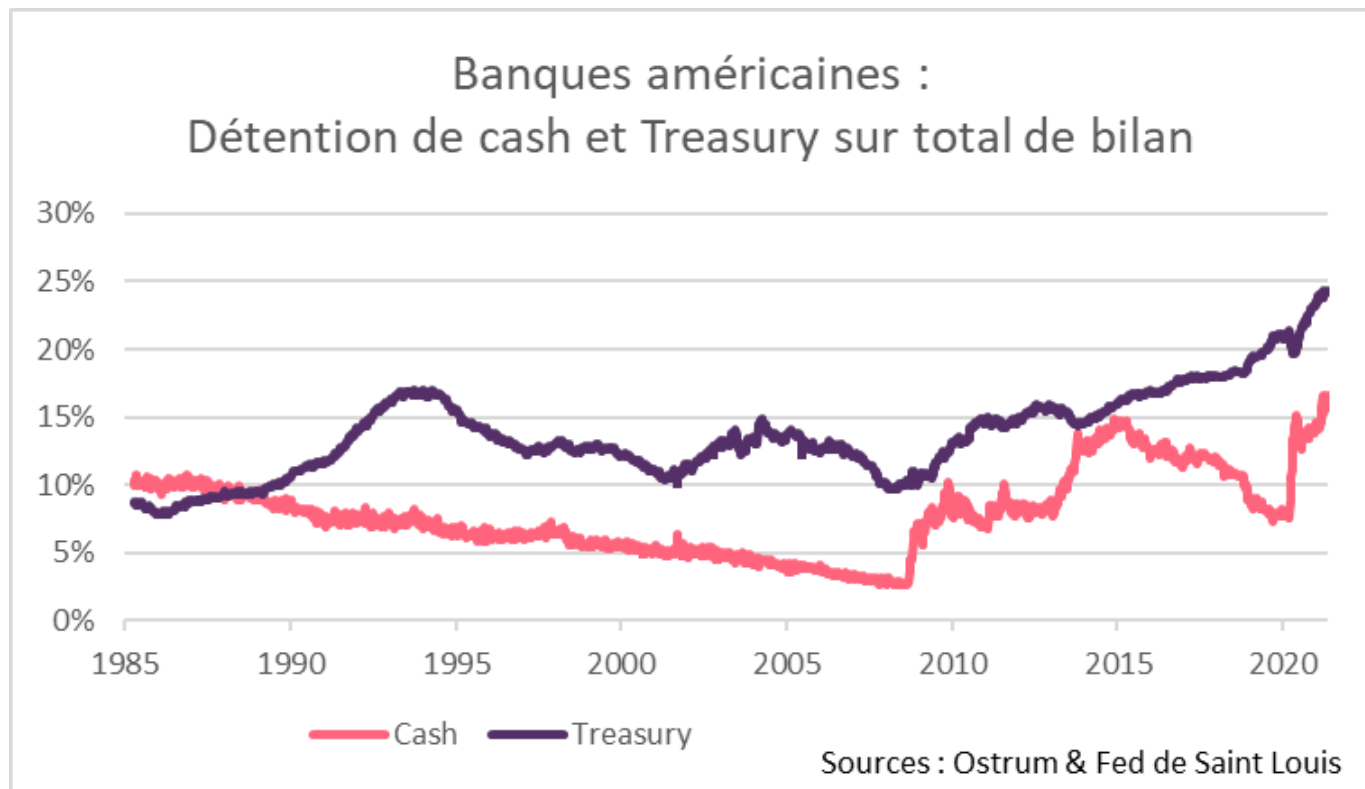
Les étrangers sont revenus en mars, plus haut « ever »



RETOUR SUR LES MINUTES DE LA FED : QUI VA ACHETER ?

7

Grader à l'esprit que les banques américaines ont déjà avalé vraiment beaucoup de Treasuries



SEMICONDUCTEURS : PÉNURIES, LEADERSHIP TECHNOLOGIQUE ET GÉOPOLITIQUE

MyStratWeekly
Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 023-A 25 mai 2021

Le thème de la semaine : Semiconducteurs : pénuries, leadership technologique et géopolitique

- Les ventes mondiales de semiconducteurs pèsent 500 Mds \$;
- Les pénuries de semiconducteurs pourraient perdurer jusqu'en 2022 et affecter la production dans de nombreux secteurs ;
- Le secteur des semiconducteurs s'est concentré autour de deux géants asiatiques (TSMC, Samsung) ;
- Le secteur est devenu un enjeu de géopolitique déterminant pour le leadership technologique au centre de la politique économique de la Chine et des États-Unis.

La revue des marchés : La volatilité s'installe

- Les minutes du FOMC évoquent le tapering
- La Fed envisage une facilité de repo permanente
- Accalmie sur les spreads souverains, le BTP revient sous 120pb
- Volatilité et rotations marquées sur les marchés actions

Le graphique de la semaine
 États-Unis : indice d'inflation "core" de la Fed de Cleveland

L'inflation américaine a constitué la principale surprise, la dernière semaine, avec un rebond beaucoup plus fort qu'attendu, en particulier de l'inflation sous-jacente.

L'indice « trimmed » de la Fed de Cleveland est une alternative à l'indice officiel, il exclut chaque mois les comparaisons les plus volatiles. En avril il a progressé de 0.6% sur le mois, traduisant plus forte progression en plus d'un quart de siècle.

L'augmentation de l'inflation n'est donc pas due à quelques éléments très volatiles, mais est très globalement à un ensemble large de secteurs. Les pressions inflationnistes ne diffèrent sur l'ensemble de l'économie. Et c'est peut-être l'enseignement principal des chiffres de la dernière semaine.

Le chiffre de la semaine
90 %
 D'après le dernier rapport de l'Agence Internationale de l'Énergie, 90 % des capacités électriques mondiales installées sur les deux prochaines années seront des énergies renouvelables.
 Source : Delum AM

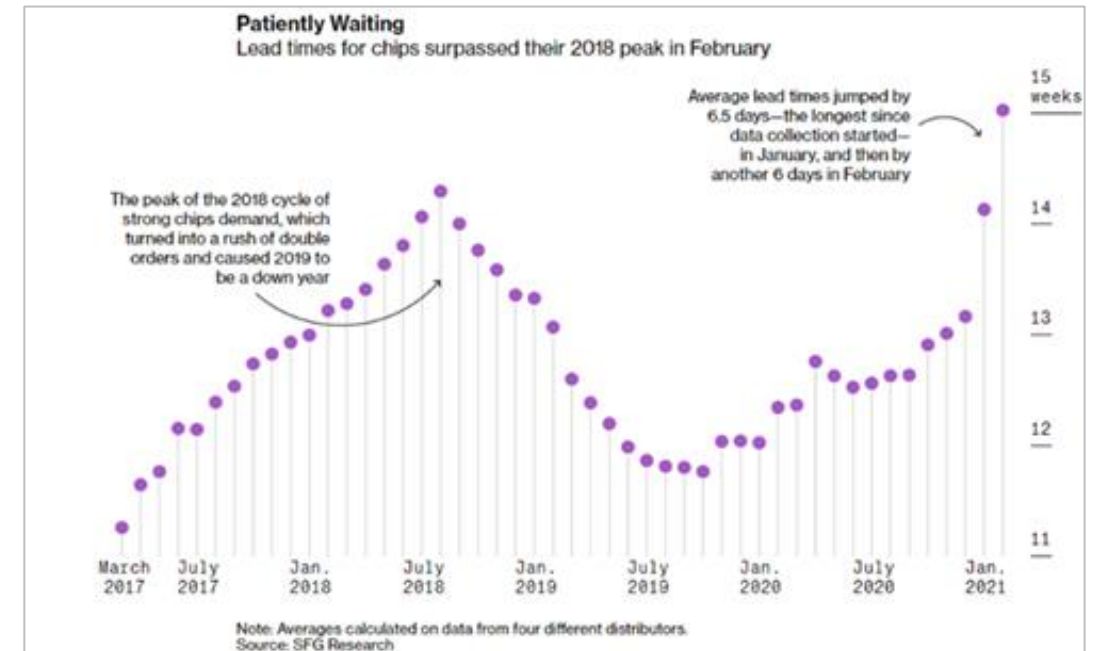
Stéphane Dico
Directeur stratégie marchés

Axel Botta
Stratège international

Zouheir Bousbich
Stratège pays émergents

Aline Gougli-Raguénès
Stratège pays développés

MyStratWeekly – 25/05/21 – 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

