

MyStratWeekly

15 juin 2021

Amplifier votre
pouvoir d'agir

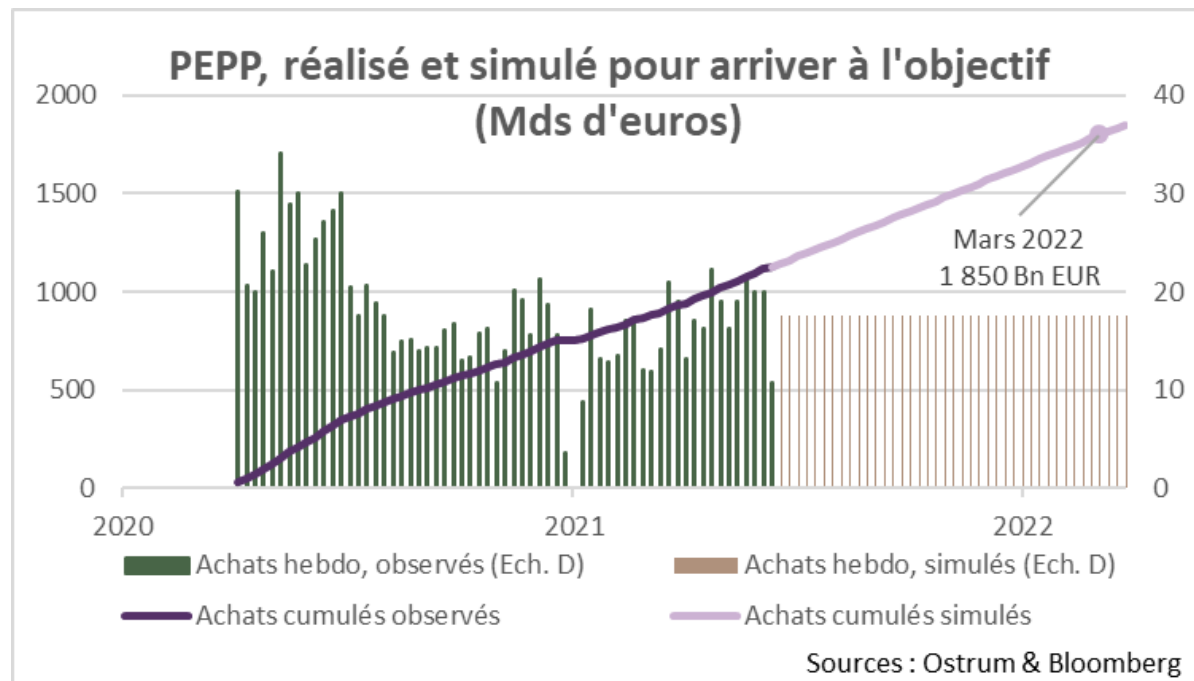
Sommaire

- Conjoncture : BCE, inflation, Fed.
- Pourquoi la baisse des taux Américains ?
- Thème
 - La plomberie de la Fed

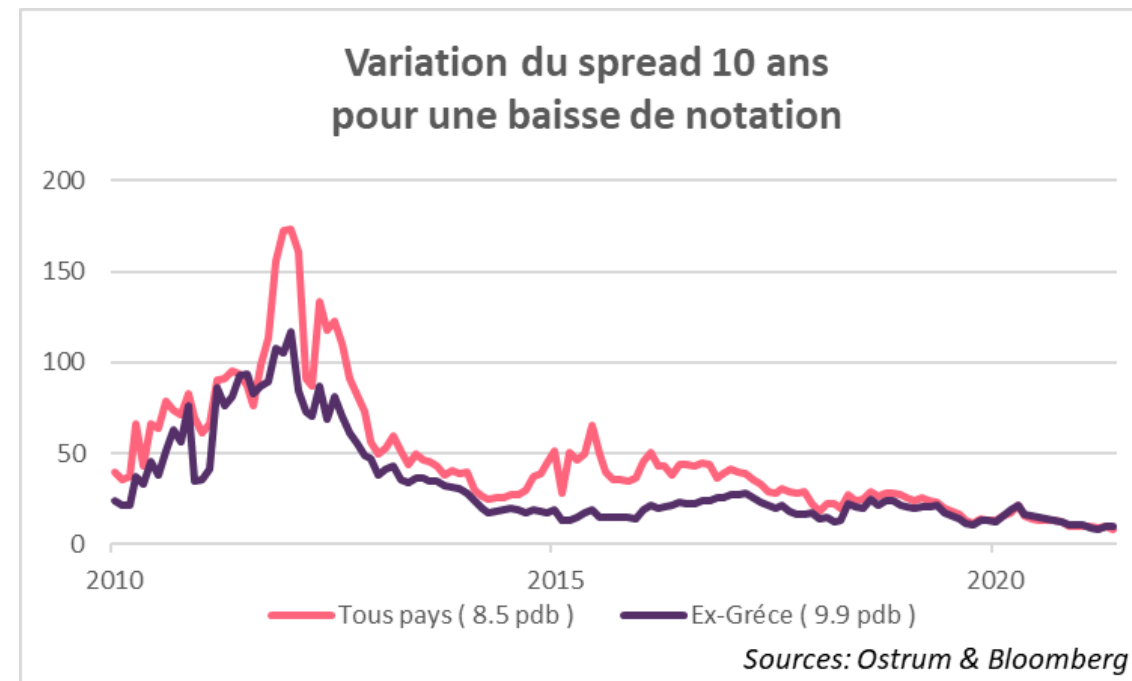
LA BCE CONTINUE AU MÊME RYTHME

3

18,7 Mds depuis l'annonce du 11 mars,
17,7 Mds pour tenir jusqu'à fin mars 2022.

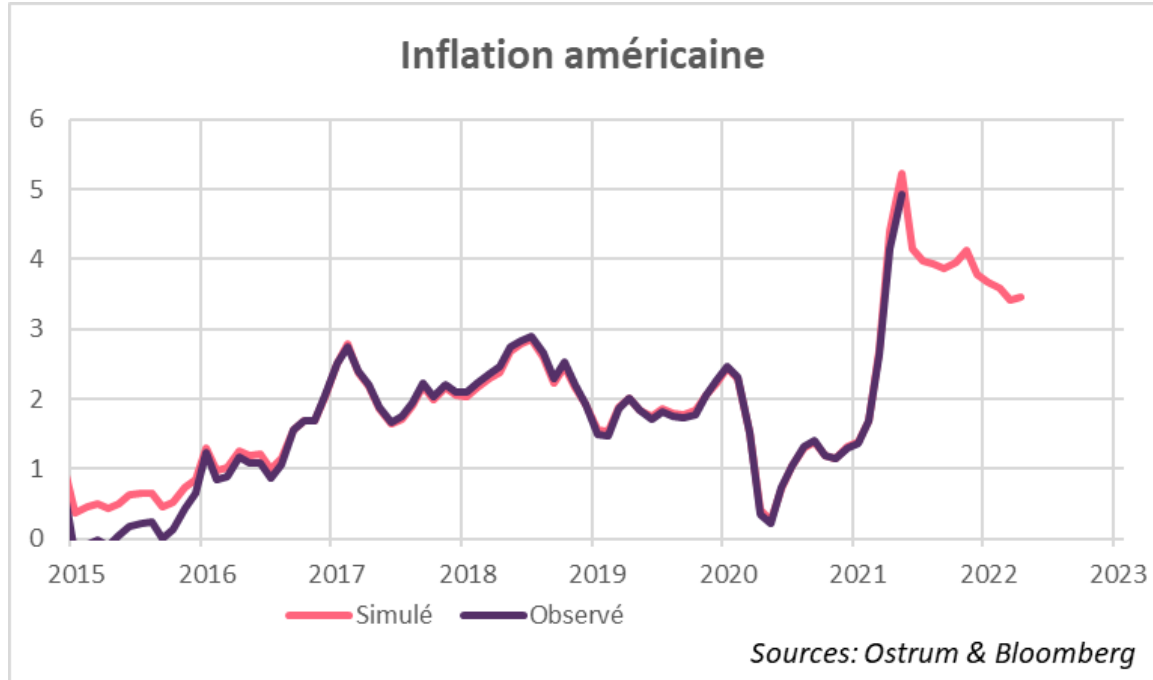


La prime de risque (ex. Grèce) n'a été inférieure
à 9 pdb qu'à quatre reprises depuis 2010

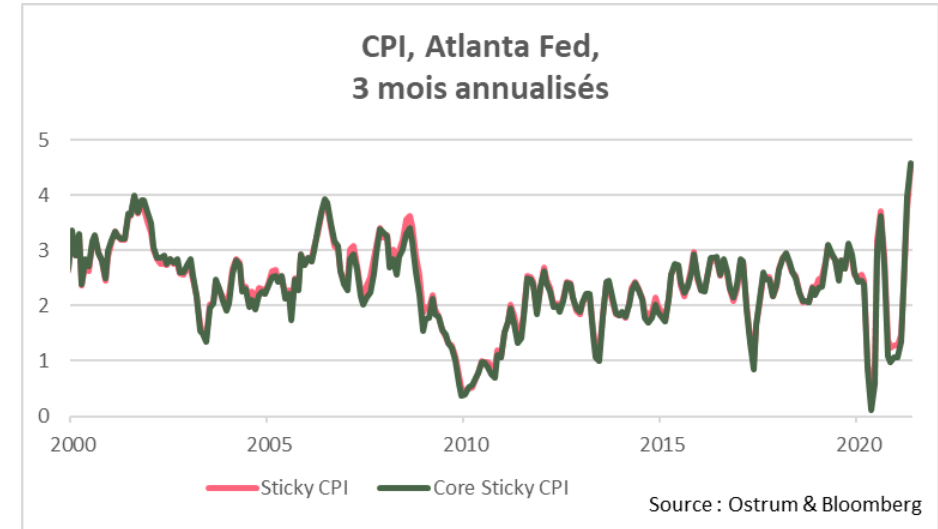


INFLATION AMÉRICAINE, TEMPORAIRE ?

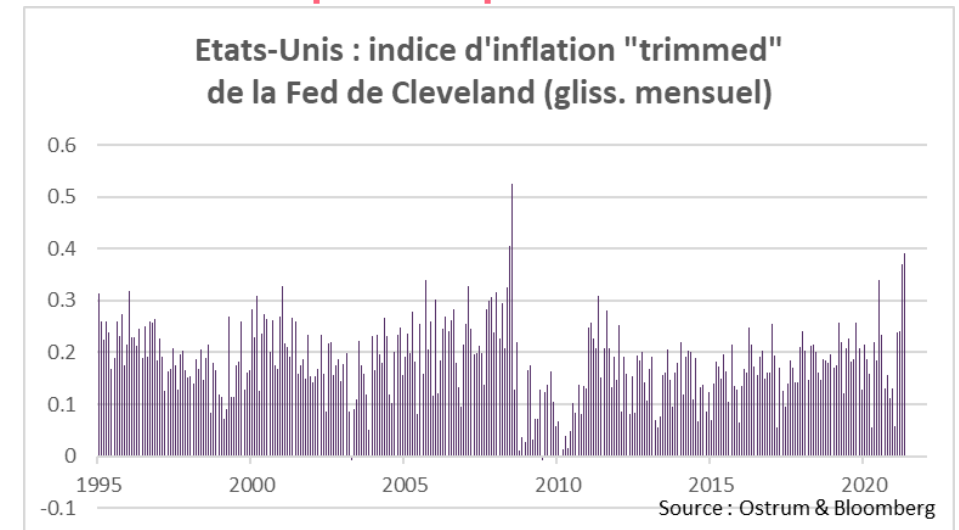
Nettement au dessus de 3 % jusqu'à la fin de l'année



Le « sticky CPI » à 4,5 %



Les deux derniers « Trimmed » dans le top 5 depuis un quart de siècle

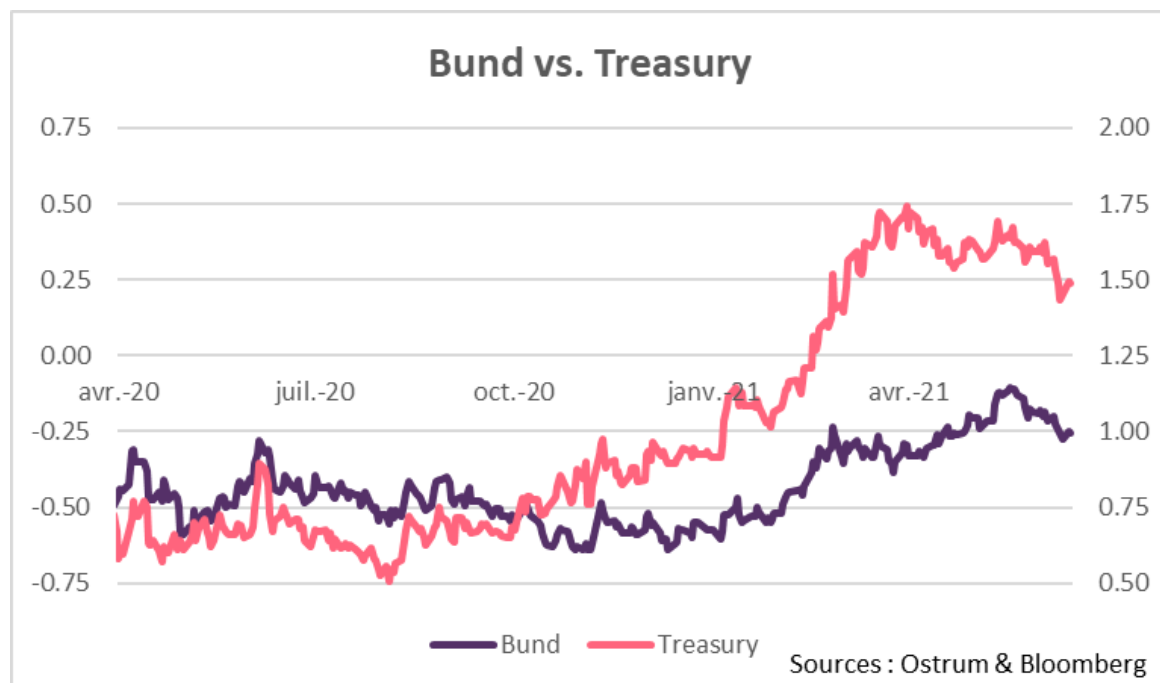


POURQUOI LES TAUX US BAISSENT ?

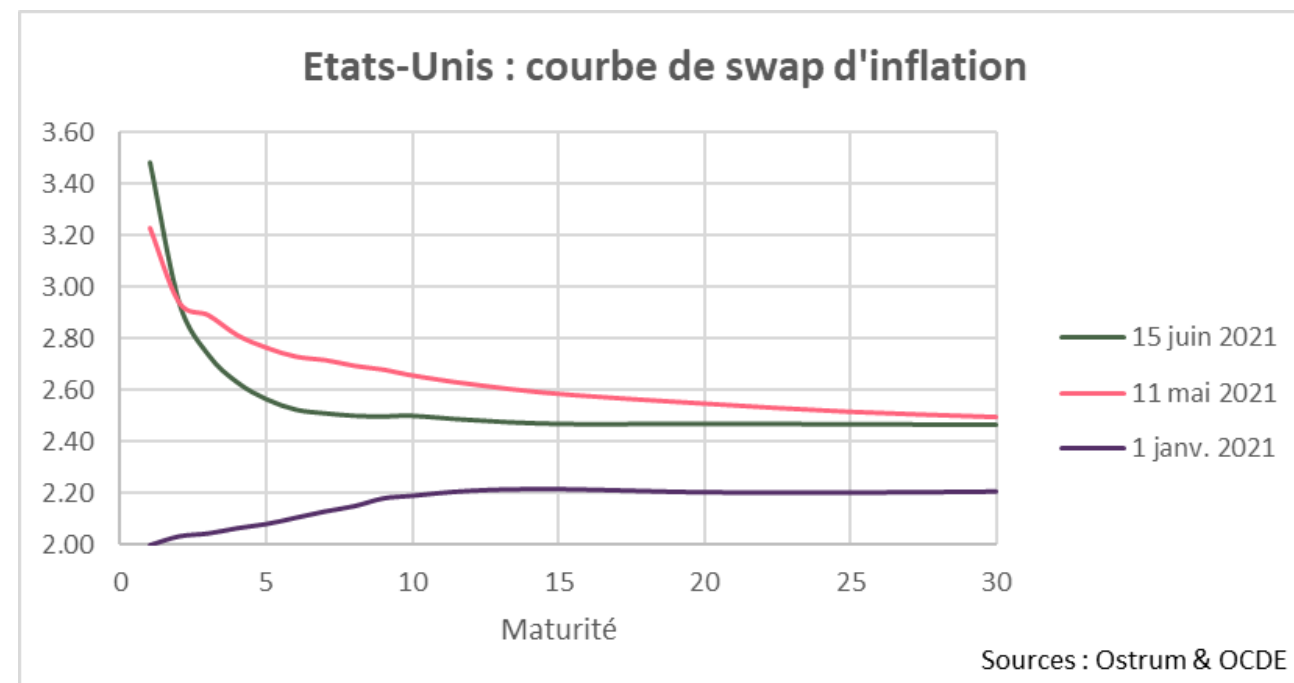
5

Etat des lieux

~25 pdb de rally sur le Treasury
~la moitié sur le Bund



Plus surprenant, les BEI ont aussi
ajusté à la baisse

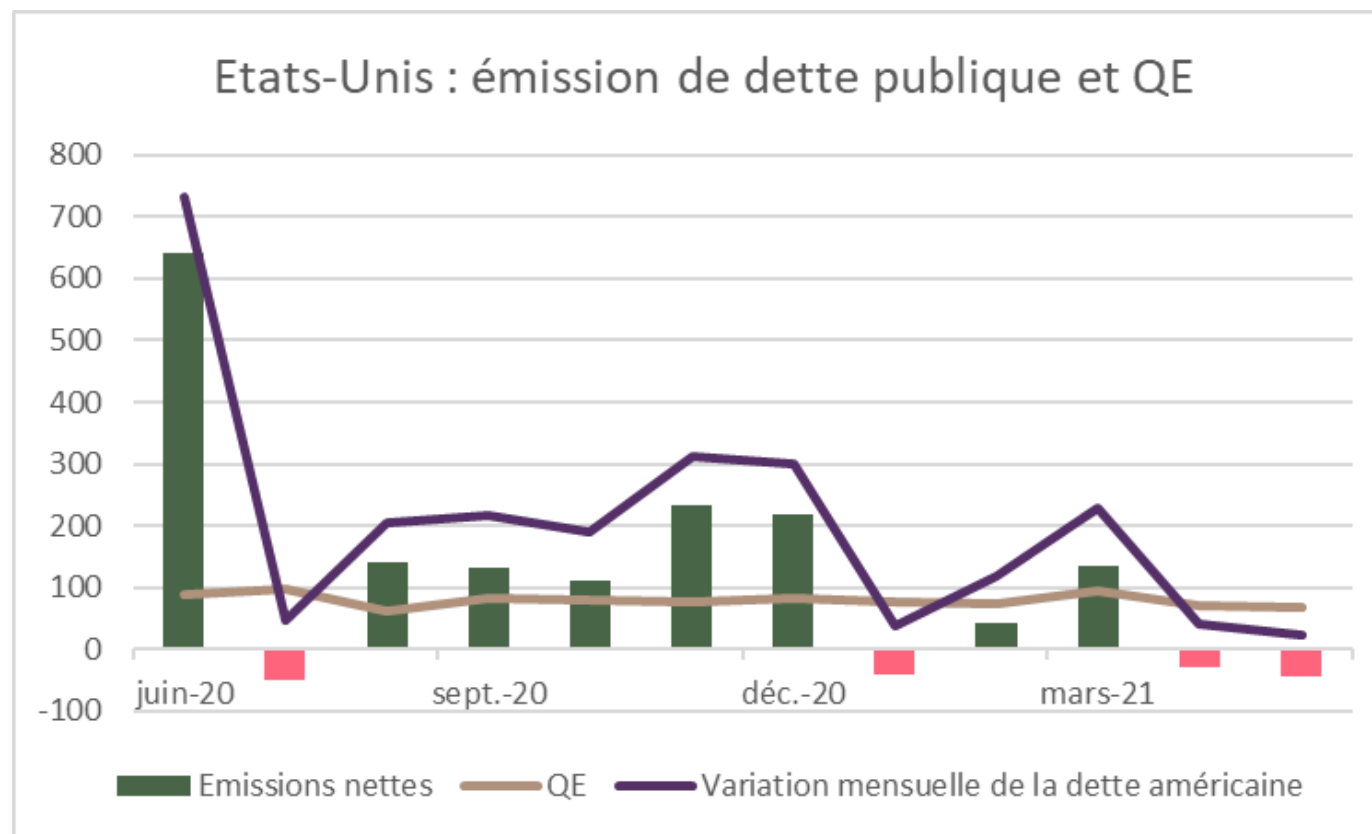


POURQUOI LES TAUX US BAISSENT ?

6

Raison #1 : une émission nette négative

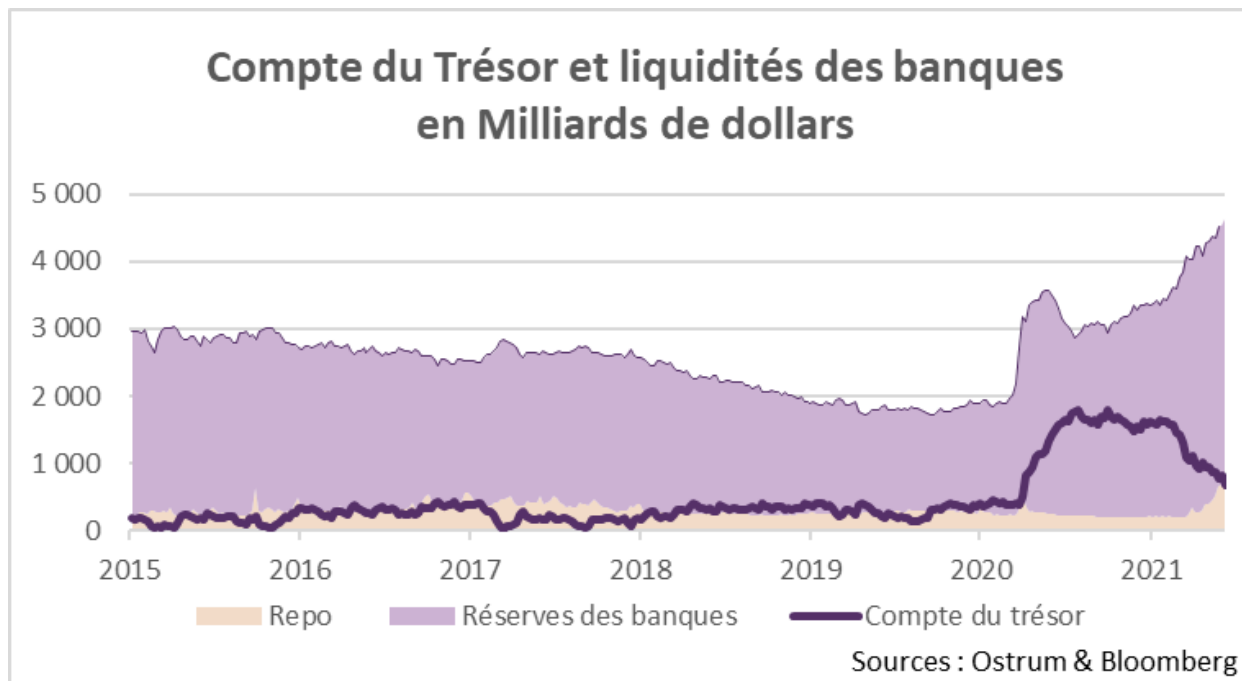
Les émissions brutes on beaucoup baissé depuis deux mois. En revanche le rythme d'achat de la Fed est resté stable autour de l'objectif de 80 Mds par mois



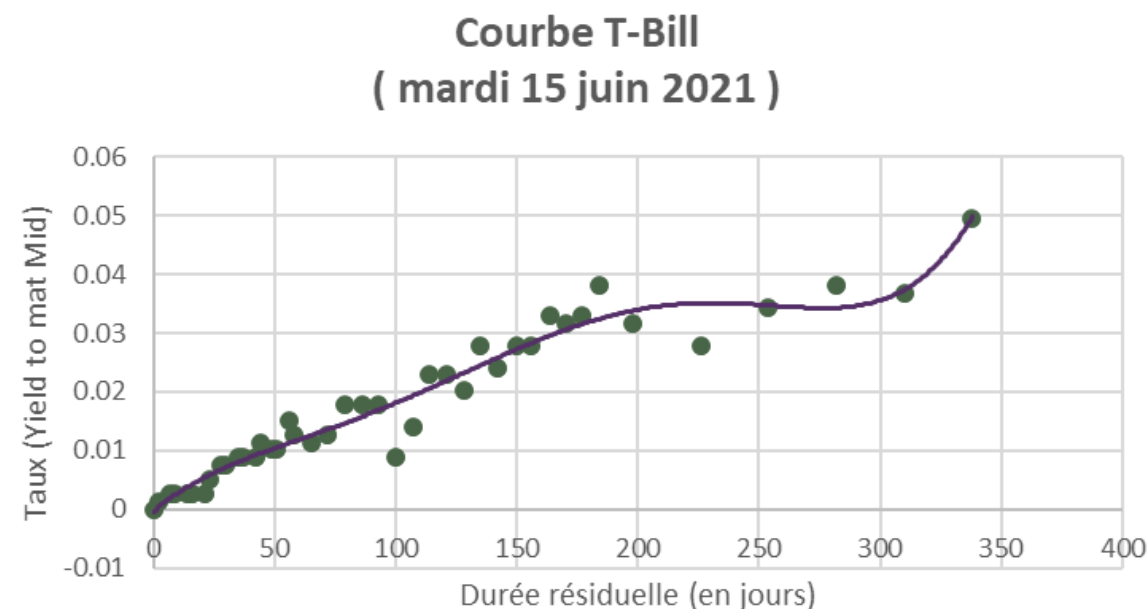
POURQUOI LES TAUX US BAISSENT ?

Raison #2 : abondance de cash

Le trésor américain a abondamment utilisé ses réserves à la Fed, il a déversé plus de 1 000 Mds de liquidités dans le système



La moitié des T-Bills traite à moins de 2 pbs.



POURQUOI LES TAUX US BAISSENT ?

8

Raison #3 : repositionnement de marché

Un très fort changement de pari des HF américains.
Avec des rachats de trade de pentification.



MyStratWeekly
Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 027 // 14 juin 2021

Le thème de la semaine : L'entreprise de plomberie de la Fed

- Le marché du repo est un élément essentiel des marchés des taux d'intérêt à court terme et des swaps de change. Les conditions du marché des pensions sont déterminantes pour le financement des déficits publics.
- Le recours important à la facilité de reverse repo de la Fed ne signifie pas que la politique monétaire se resserre.
- Une facilité de repo permanente constituerait un filet de sécurité utile lors de la prochaine phase de tapering.

La revue des marchés : La peur du vide

- Statu quo de la BCE, le rythme du PEPP maintenu au 3T
- Les marchés ignorent l'inflation américaine à 5%
- Les taux baissent fortement, les courbes s'aplatissent
- Marchés haussiers sur le high yield et les actions

Stéphane Déo
Directeur stratégie marchés

Axel Botte
Stratège international

Zouhoure Bousbih
Stratège pays émergents

Aline Goupil-Raguénès
Stratège pays développés

Le graphique de la semaine

Concentration mensuelle moyenne de CO2 de l'observatoire de Mauna Loa à renouvel (particules par million, données dé-saisonnalisées)

En mai 2021, la concentration en CO2 a atteint un plus haut historique à 419,13 particules par million, soit 415,87 particules par million en données dé-saisonnalisées.

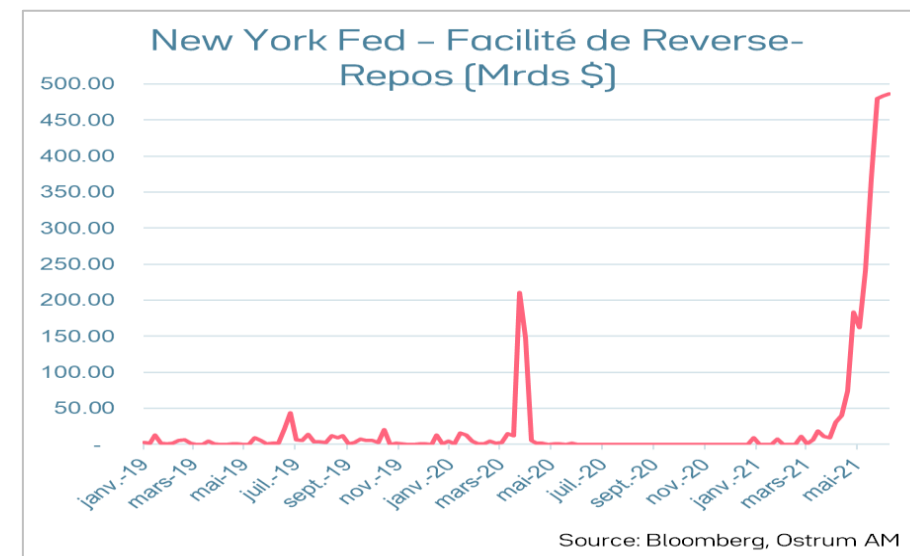
Si les émissions globales de CO2 ont baissé en 2020 avec la pandémie (-5,8% selon l'agence internationale de l'énergie), cela n'a pas été suffisant pour permettre une baisse de la concentration de CO2 dans l'atmosphère. Elle a continué d'augmenter pour atteindre un nouveau record en mai 2021 puis un autre en mai 2021. Flippant !

Le chiffre de la semaine

3.2 millions, la différence entre les offres d'emplois et les créations d'emplois en avril aux États-Unis. Le record du cycle précédent était de 1,7 million. Il y a sans aucun doute des pressions sur le marché du travail.

MyStratWeekly – 14/06/21 – 1

L'ENTREPRISE DE PLOMBERIE DE LA FED



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

