

MyStratWeekly

6 juillet 2021

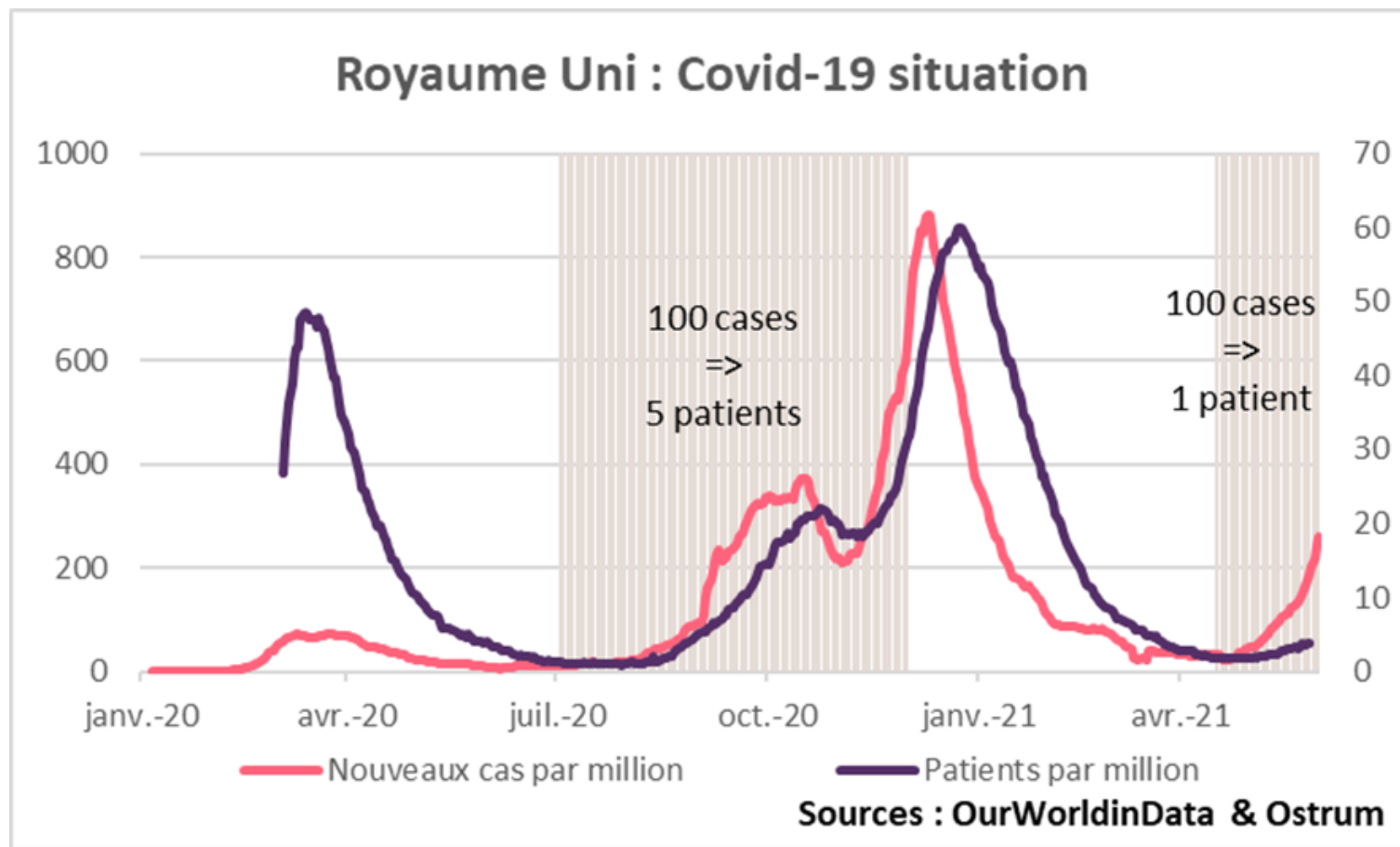
Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

- Pandémie / conjoncture
- Matières premières
- Thème
 - L'accord bipartisan sur les infrastructures

VARIANT DELTA, JUSQU'OU FAUT-IL ÊTRE INQUIET ?

3



Alors que le niveau de vaccination progresse rapidement, l'apparition du variant Delta est à surveiller. Sa progression est rapide, même si sa gravité est pour l'instant limitée. Les marchés sont très peu préparés à une mauvaise nouvelle sur la pandémie.

LES ENQUÊTES, TRÈS FORT NIVEAU MAIS MOINS DE SURPRISES À LA HAUSSE

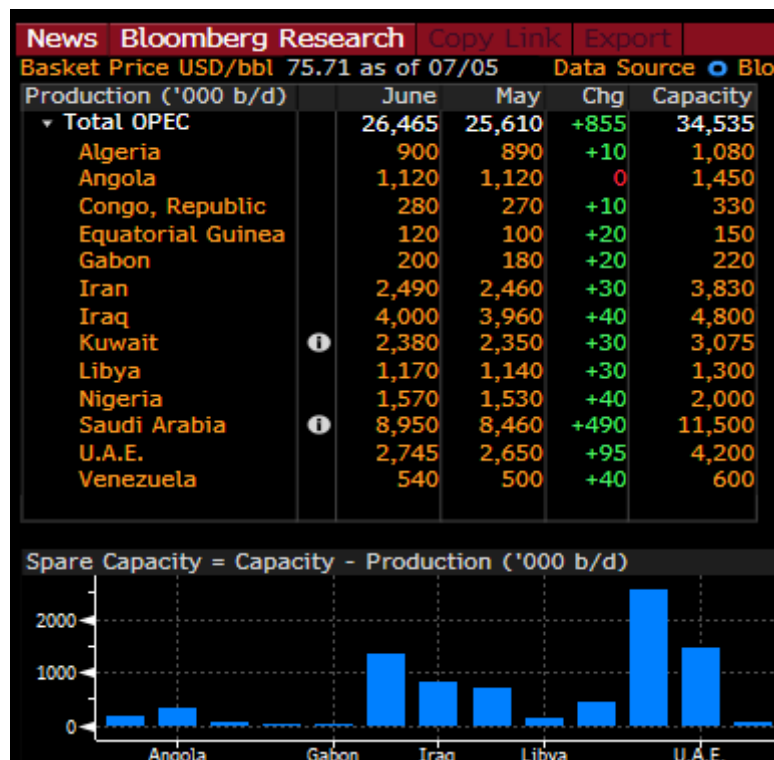
4

Indices PMI "composite"

												Tendance	
	août-20	sept.-20	oct.-20	nov.-20	déc.-20	janv.-21	févr.-21	mars-21	avr.-21	mai-21	juin-21	1 mois	3 mois
Zone Euro	51.9	50.4	50.0	45.3	49.1	47.8	48.8	53.2	53.8	57.1	59.5	↑	↑
Allemagne	54.4	54.7	55.0	51.7	52.0	50.8	51.1	57.3	55.8	56.2	60.1	↑	↑
France	51.6	48.5	47.5	40.6	49.5	47.7	47.0	50.0	51.6	57.0	57.4	↑	↑
Espagne	48.4	44.3	44.1	41.7	48.7	43.2	45.1	50.1	55.2	59.2	62.4	↑	↑
Italie	49.5	50.4	49.2	42.7	43.0	47.2	51.4	51.9	51.2	55.7	58.3	↑	↑
Royaume Uni	59.1	56.5	52.1	49.0	50.4	41.2	49.6	56.4	60.7	62.9	62.2	↓	↑
Etats-Unis (ISM, SA)	54.6	54.3	56.3	58.6	55.3	58.7	59.5	59.7	63.5	68.7	63.9	↓	↑
Japon, SA	45.2	46.6	48.0	48.1	48.5	47.1	48.2	49.9	51.0	48.8	48.9	↑	↓
Australie	49.4	51.1	53.5	54.9	56.6	55.9	53.7	55.5	58.9	58.0	56.7	↓	↑
Pays Emergents	53.0	53.7	54.5	54.9	54.1	52.1	52.0	52.6	53.5	52.8	52.8	→	↑
Brésil	53.9	53.6	55.9	53.8	53.5	48.9	49.6	45.1	44.5	49.2	54.6	↑	↑
Chine (CAIXIN)	55.1	54.5	55.7	57.5	55.8	52.2	51.7	53.1	54.7	53.8	50.6	↓	↓
Inde	46.0	54.6	58.0	56.3	54.9	55.8	57.3	56.0	55.4	48.1	43.1	↓	↓
Russie	57.3	53.7	47.1	47.8	48.3	52.3	52.6	54.6	54.0	56.2	55.0	↓	↑

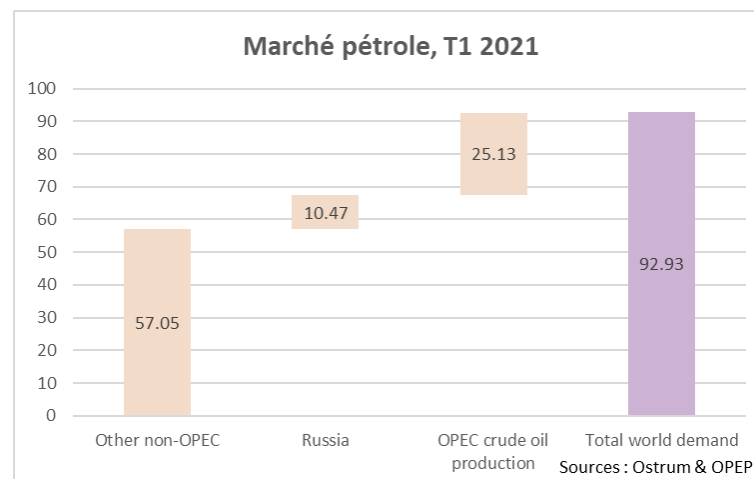
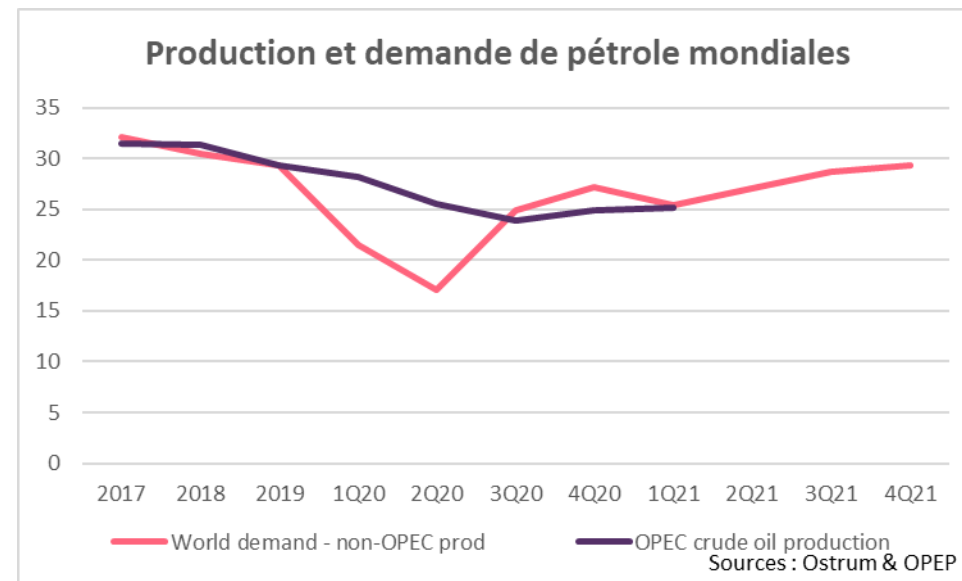
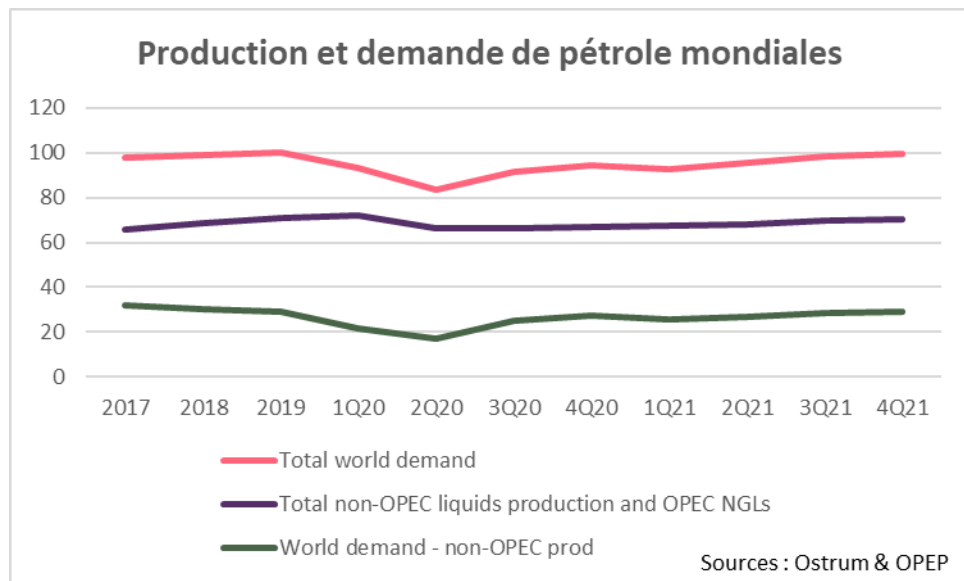
L'ÉVOLUTION RÉCENTE

L'OPEP ne se met pas d'accord, les prix continuent de monter



PÉTROLE : L'APPROCHE OPEP

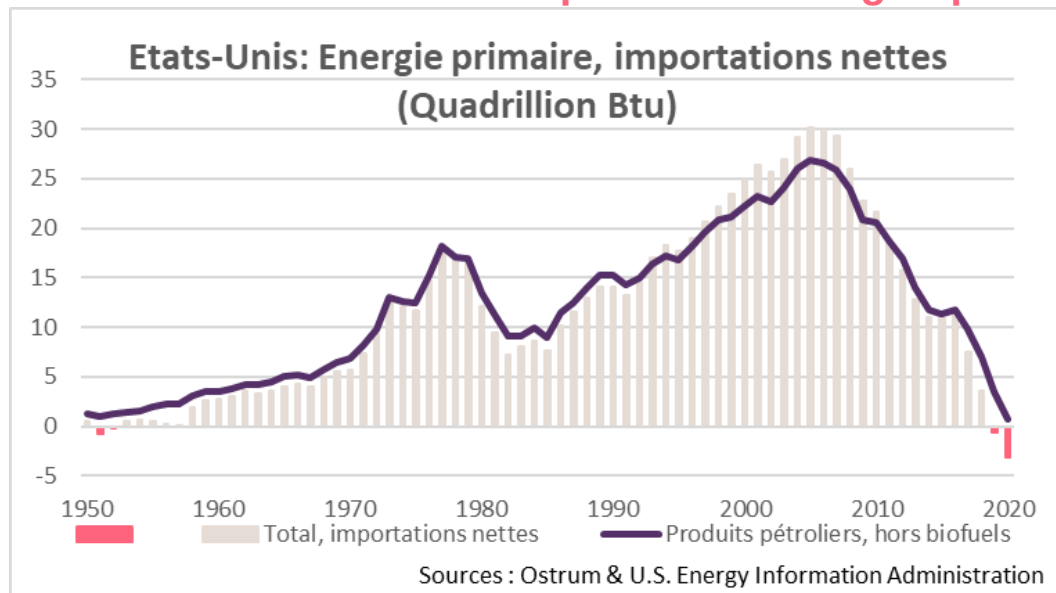
Un rebond de la demande qui peut être accommodé par l'OPEP



CHANGEMENTS STRUCTURELS

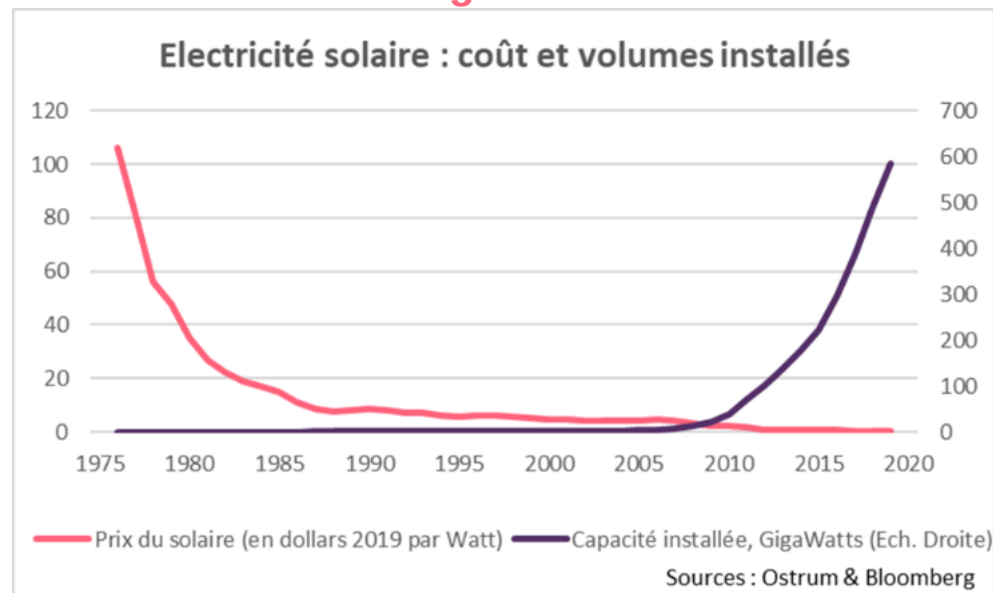


Les Etats-Unis : indépendance énergétique



- Les États-Unis sont passés du statut de premier importateur mondial à un équilibre énergétique.
- Ils étaient même net exportateur d'énergie l'année dernière.
- L'ajustement est presque exclusivement une histoire d'hydrocarbures.

Effondrement du coût de production des énergies renouvelables

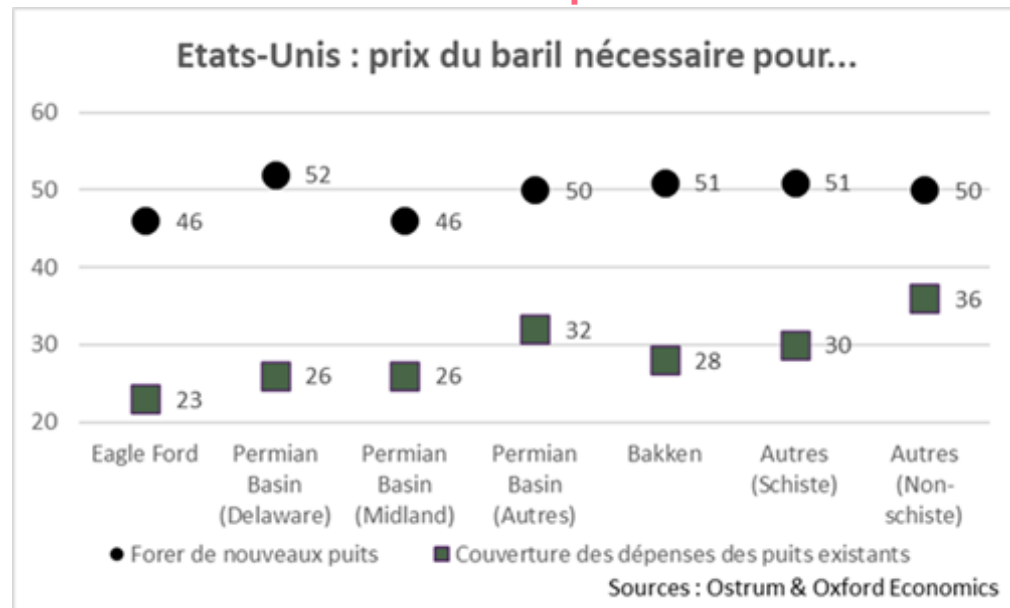


- Le solaire devient rentable si les prix du pétrole dépassent 60 \$.
- Il existe donc une incitation très forte au solaire, dès que les prix du pétrole dépassent 60 \$.

ASPECTS CYCLIQUES

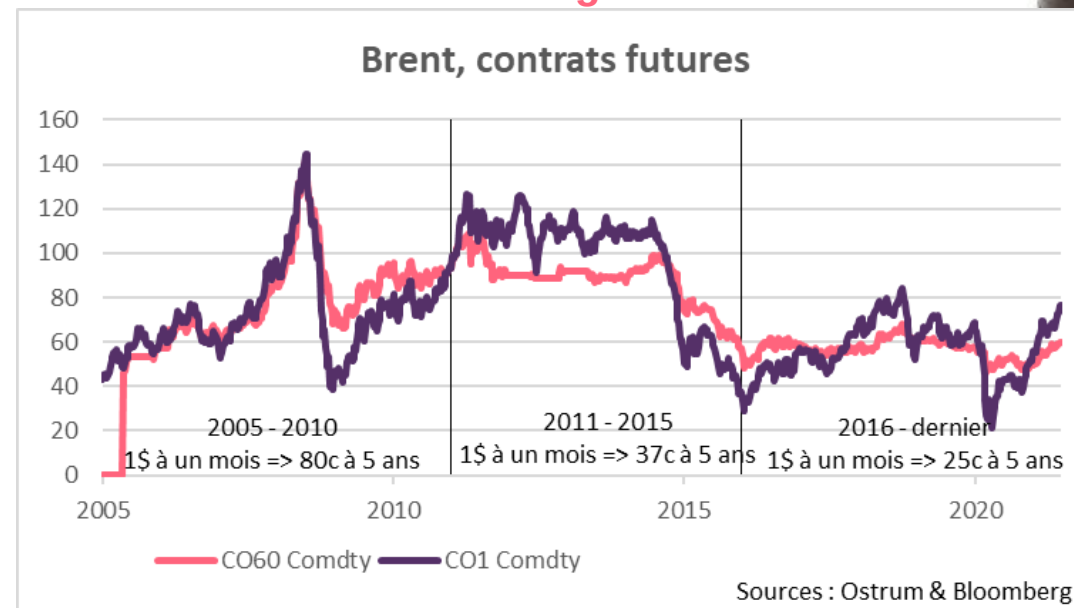


Une offre élastique à 60 \$



- l'investissement en capacité devient rentable aux États-Unis lorsque le cours du brut dépasse les 50 \$.

Les contrats longs à ce niveau



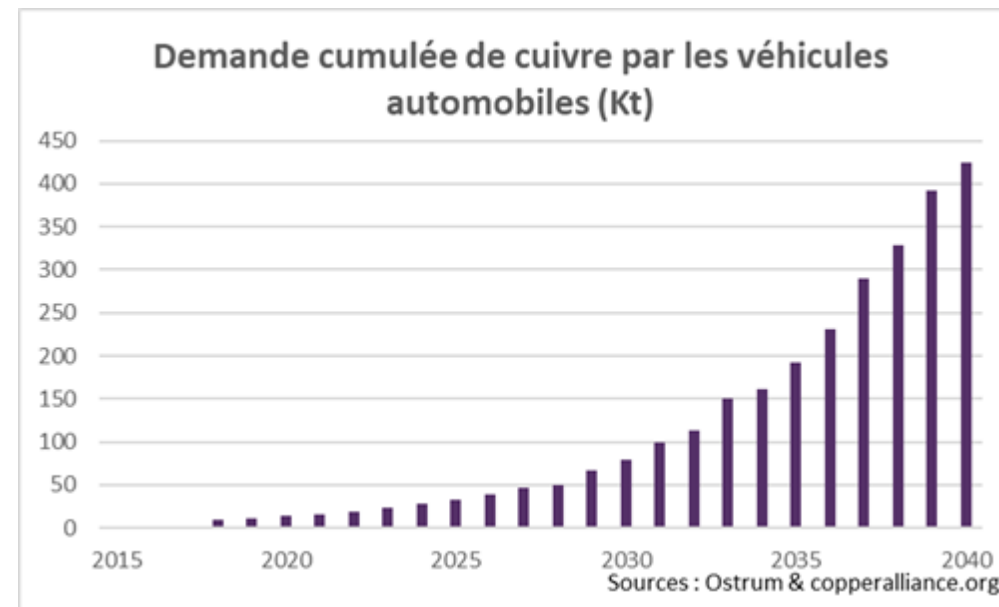
- Le contrat Brent à 5 ans est très stable et réagi beaucoup moins aux variations du spot qu'il ne le faisait auparavant.
- Le marché parie sur une force de rappel forte vers 60 \$.

CHANGEMENTS STRUCTURELS



Transition verte = une demande colossale

	Energie électrique			Automobile	Autres		
	Eolien	Solaire	Stockage		Moteurs électriques	Capture et stockage du carbone	Diodes lumineuses
Acier	X						
Aluminium	X	X	X		X	X	X
Argent		X		X			X
Chrome	X					X	X
Cobalt			X	X		X	
Cuivre	X	X		X	X	X	X
Lithium				X			
Molybdène	X	X				X	X
Neodyme (terres rares)	X			X			
Nickel	X	X	X	X		X	X
Plomb	X	X					X
Zinc		X					X

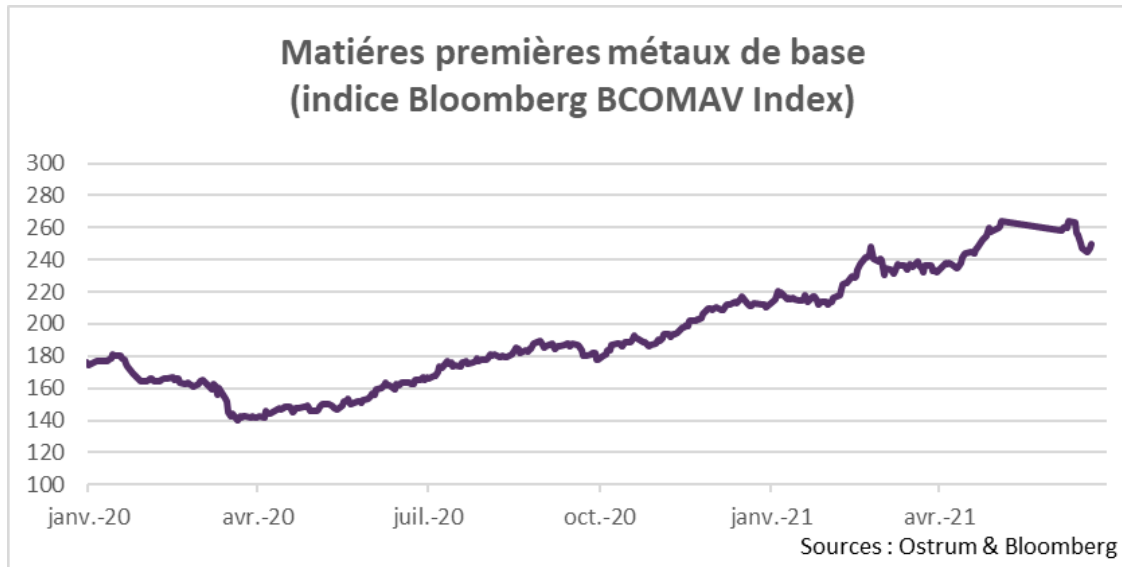


- L'investissement vert qui est très consommateur en métaux.
- Les MIFT (« Metals Important for Future Technologies », ou « métaux importants pour les futures technologies ») sont les métaux essentiels pour l'investissement vert.
- Les principaux sont le cuivre, le nickel, le zinc, l'aluminium, le cobalt, le plomb et le fer. Mais la liste est plus large, comme le montre le tableau ci-dessus.

ASPECTS CYCLIQUES



« Topish » pour les matières premières



China to auction copper, aluminium and zinc from state metal reserves in bid to curb soaring commodity prices

- The National Food and Strategic Reserves Administration will sell 100,000 tonnes of metal stock next month
- Copper and zinc sales will take place on an online platform belonging to state-owned miner and metals trader China Minmetals Corp

MyStratWeekly
Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 030 // 5 juillet 2021

Le thème de la semaine : l'accord bipartisan sur les infrastructures

- Cet accord bipartisan marque une étape importante pour Joe Biden ;
- Les Démocrates préparent une procédure de réconciliation intégrant des mesures plus vastes, comme le plan pour les familles américaines, pour les adopter sans les Républicains ;
- Leur mode de financement et leur vote sont soumis à beaucoup d'incertitudes ;
- Ces mesures pourraient amener la Fed à ralentir son « tapering » en 2022 et maintenir à un niveau très élevé la taille de son bilan au cours des prochaines années.

Stéphane Déo
Directeur stratégie marchés

La revue des marchés : la reprise se poursuit

- États-Unis : 850k créations d'emplois en juin ;
- Nouvel aplatissement de la courbe des Treasuries ;
- Niveaux records sur les indices boursiers américains ;
- Le high yield en euro se resserre malgré le primaire.

Axel Botte
Stratège international

Le graphique de la semaine

La banque d'Italie a émis une pièce commémorative de 2 euros pour remanier le personnel soignant pour tout son travail afin de faire face à l'épidémie de coronavirus.

L'Italie a été le 1^{er} pays développé à être touché par la pandémie en février 2020 et l'un des plus durement affectés. Après le Royaume-Uni, l'Italie compte le plus grand nombre de décès en Europe liés au Covid-19 depuis le début de la crise sanitaire.

Zouhoure Bousbih
Stratège pays émergents

Le chiffre de la semaine

100

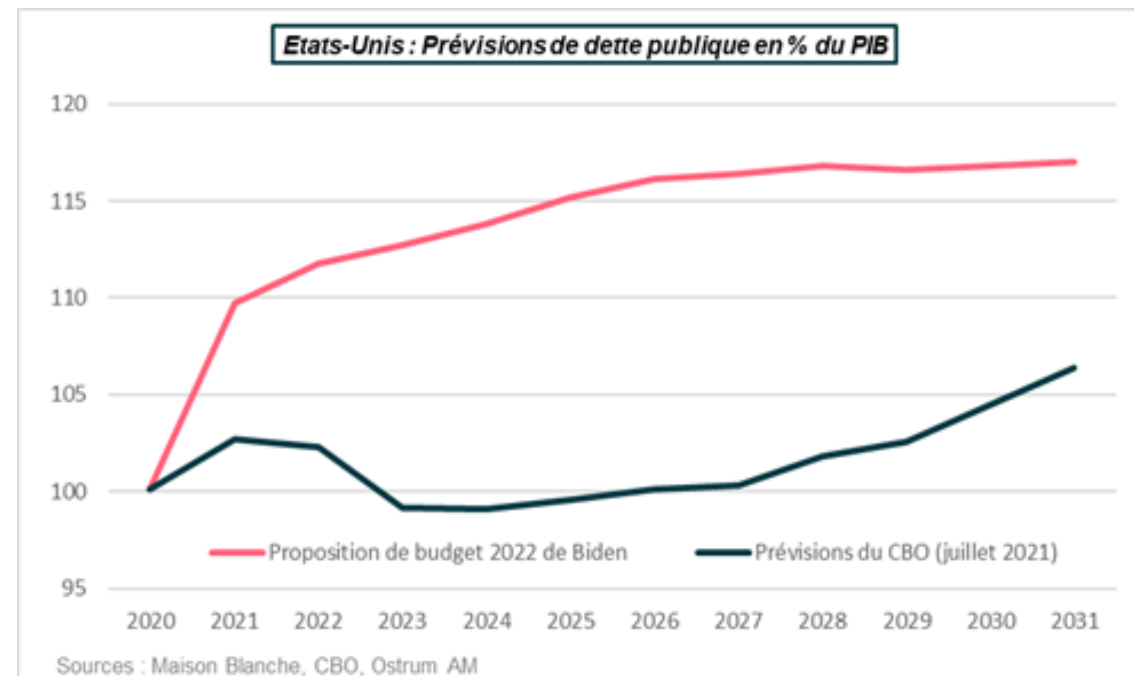
Cent ans du parti communiste chinois dans une période charnière : vieillissement rapide, endettement élevé, tensions internationales à son encontre risquant de rendre la Chine vieille avant de devenir riche.

Source : Ostrum AM

Aline Goupil-Raguénès
Stratège pays développés

MyStratWeekly – 06/07/21 - 1

L'ACCORD BIPARTISAN SUR LES INFRASTRUCTURES



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

