

MyStratWeekly

27 juillet 2021



Amplifier votre
pouvoir d'agir

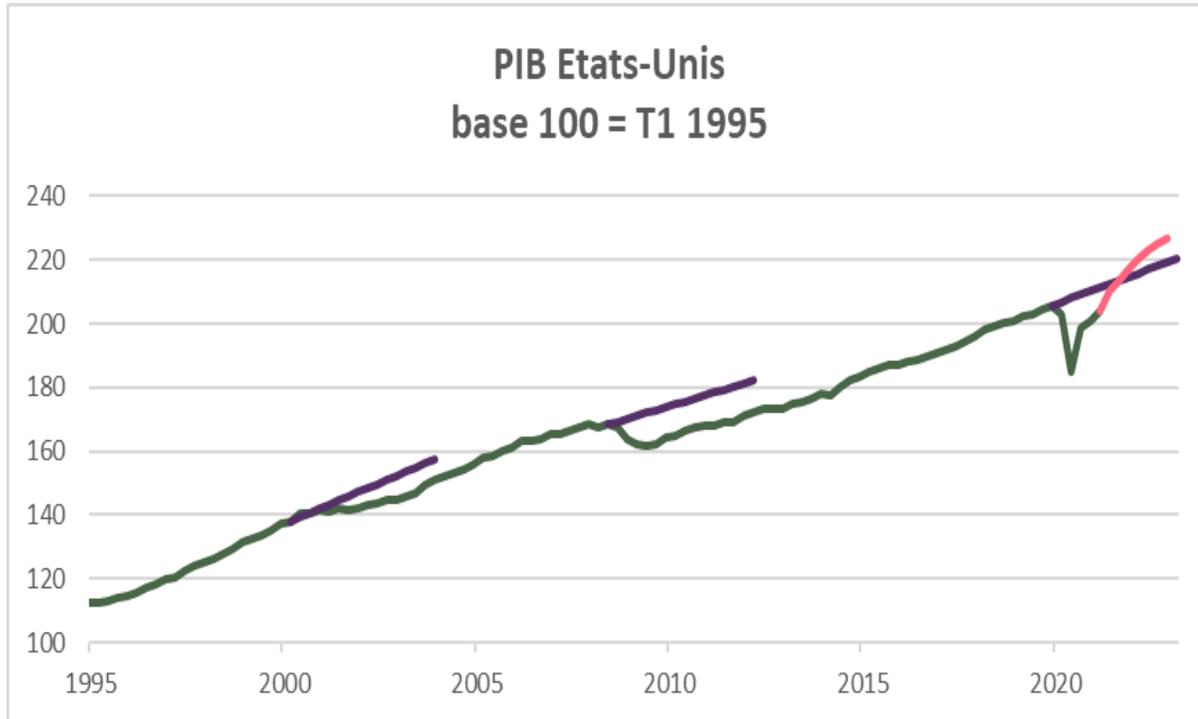
Sommaire

- Reprise économique
- Inflation américaine
- Correction des marchés

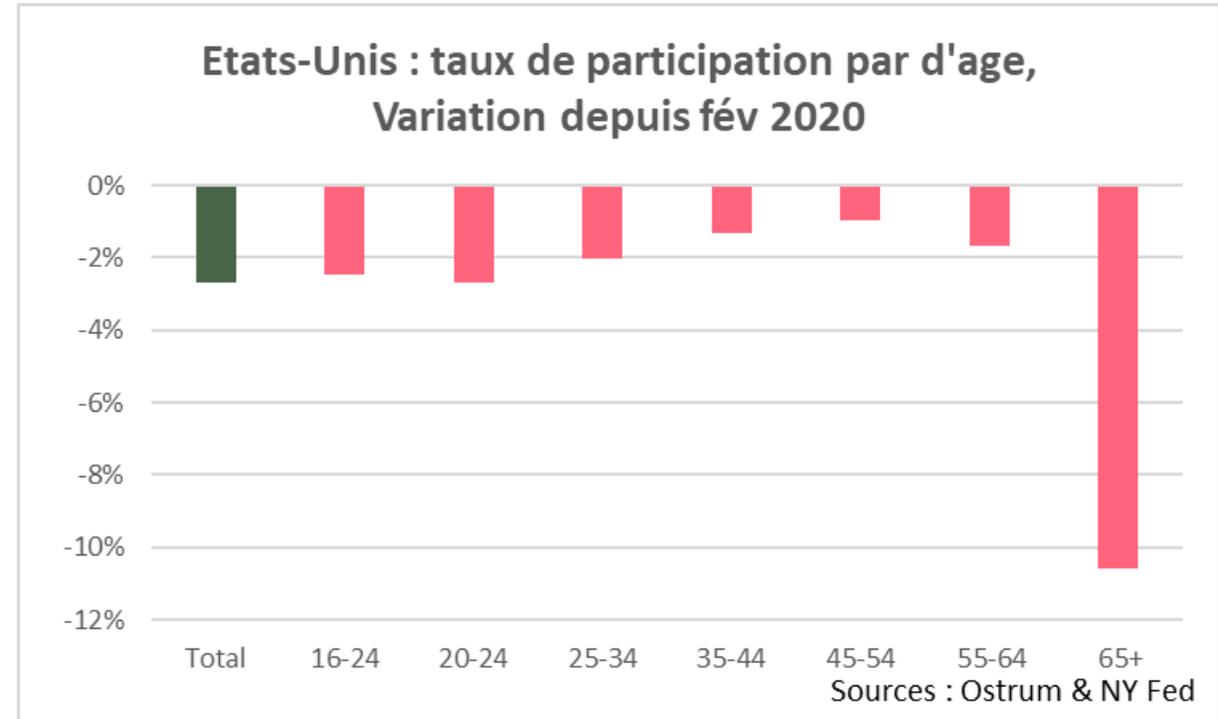
- Thème
 - QE et le crédit européen

DES FONDAMENTAUX QUI RESTENT TRÈS PORTEURS POUR L'INFLATION

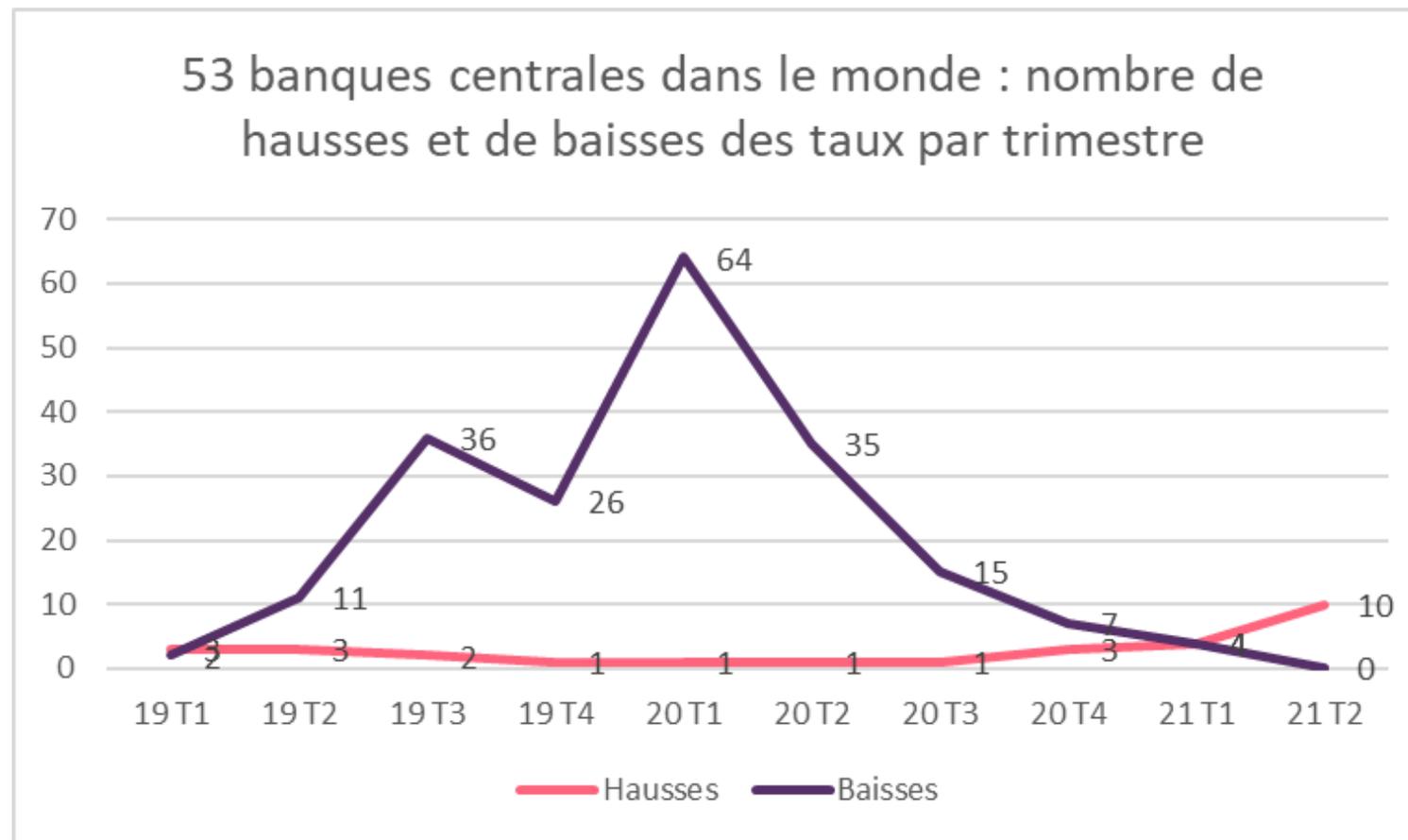
Une reprise inhabituellement forte



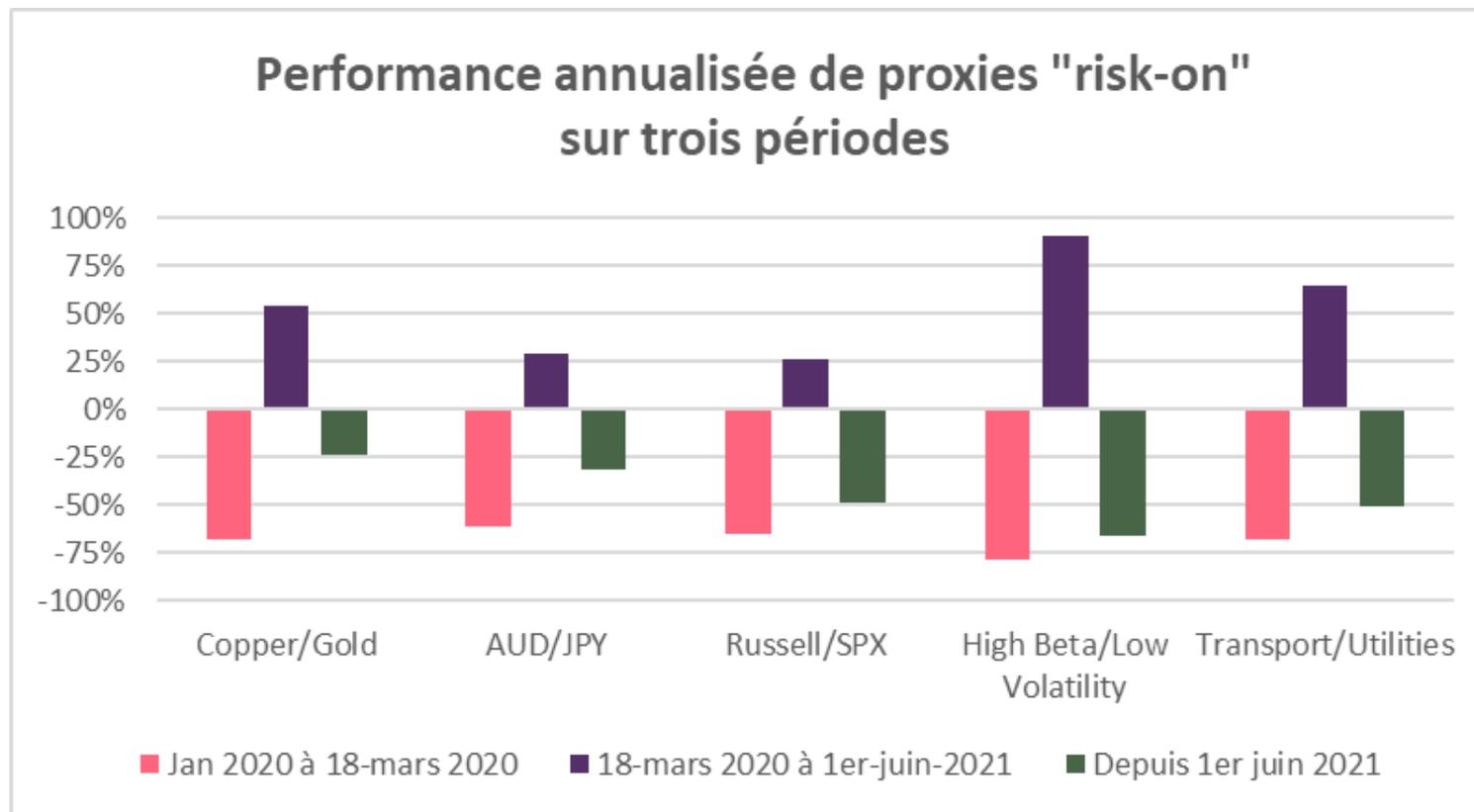
Un rebond du taux de participation hypothétique



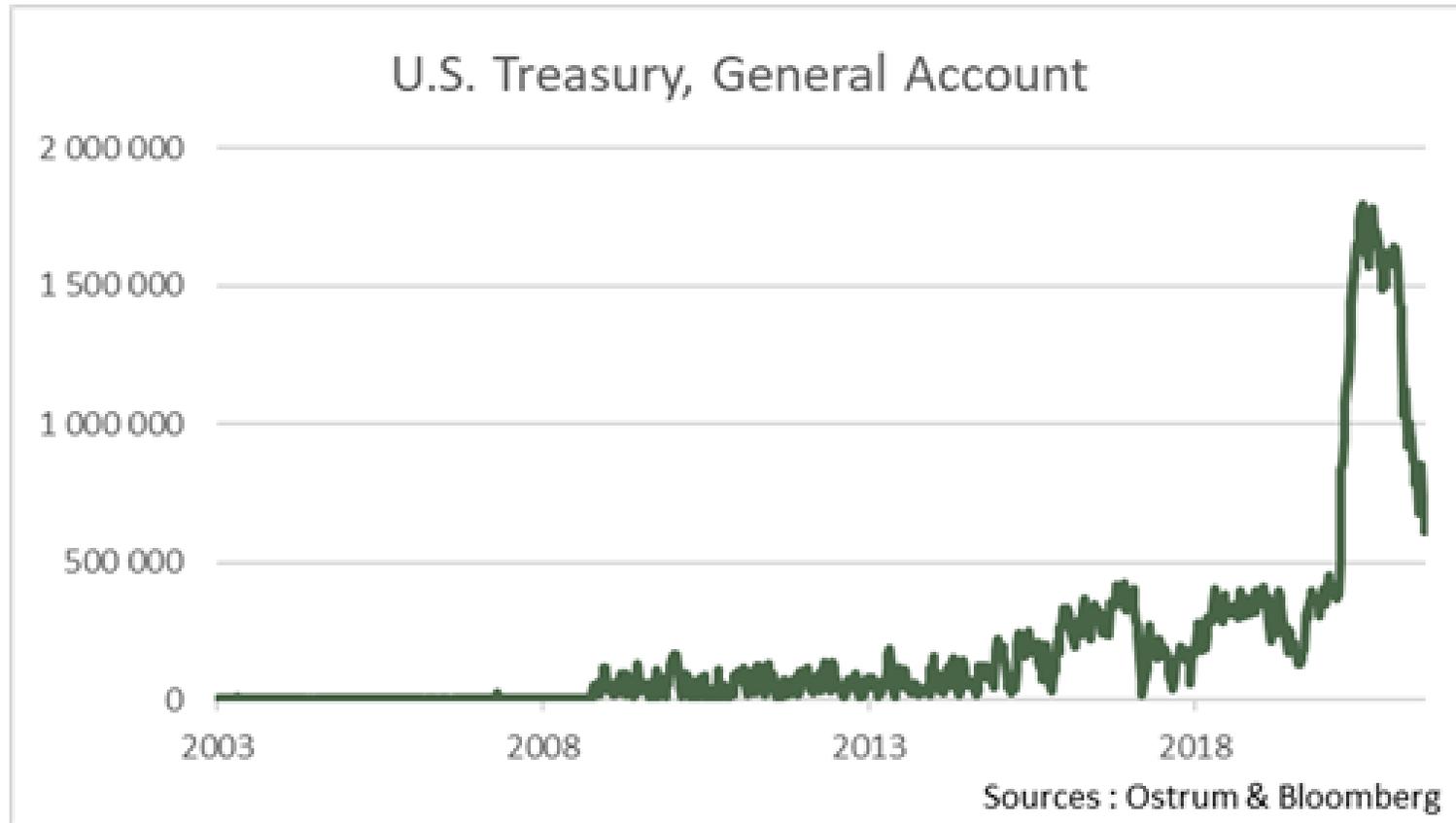
DES BANQUES CENTRALES QUI RESSERRENT DOUCEMENT LEUR POLITIQUE



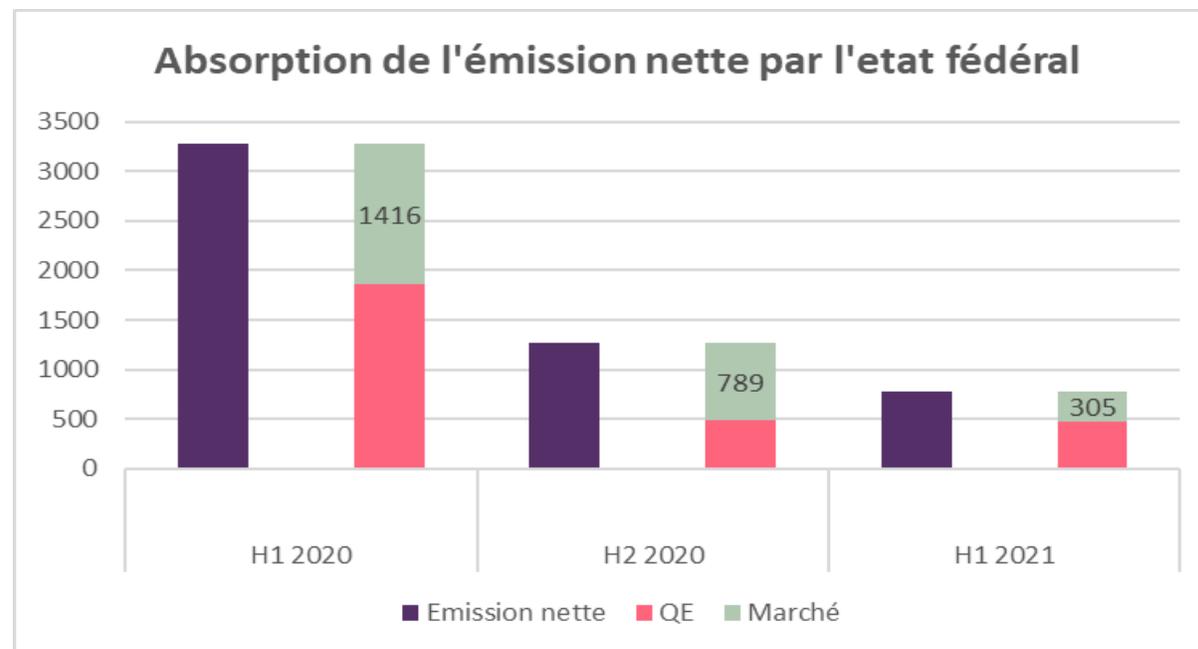
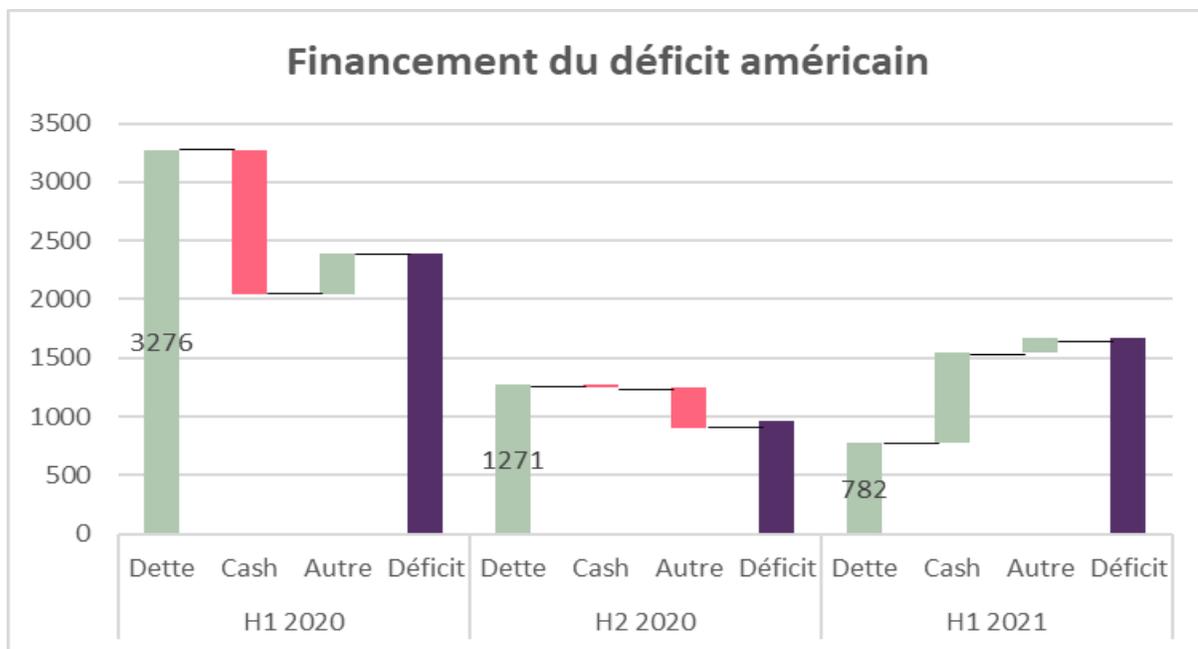
LA CORRECTION SUIT UNE PÉRIODE DE MARCHÉ BEAUCOUP PLUS PRUDENTS



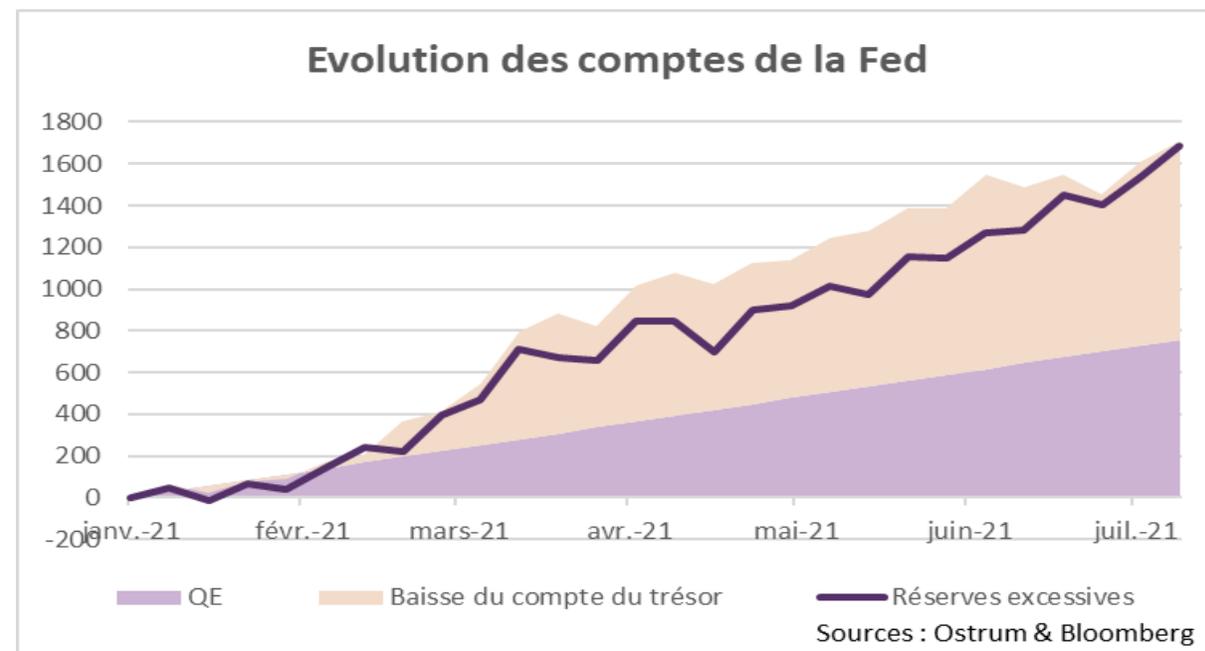
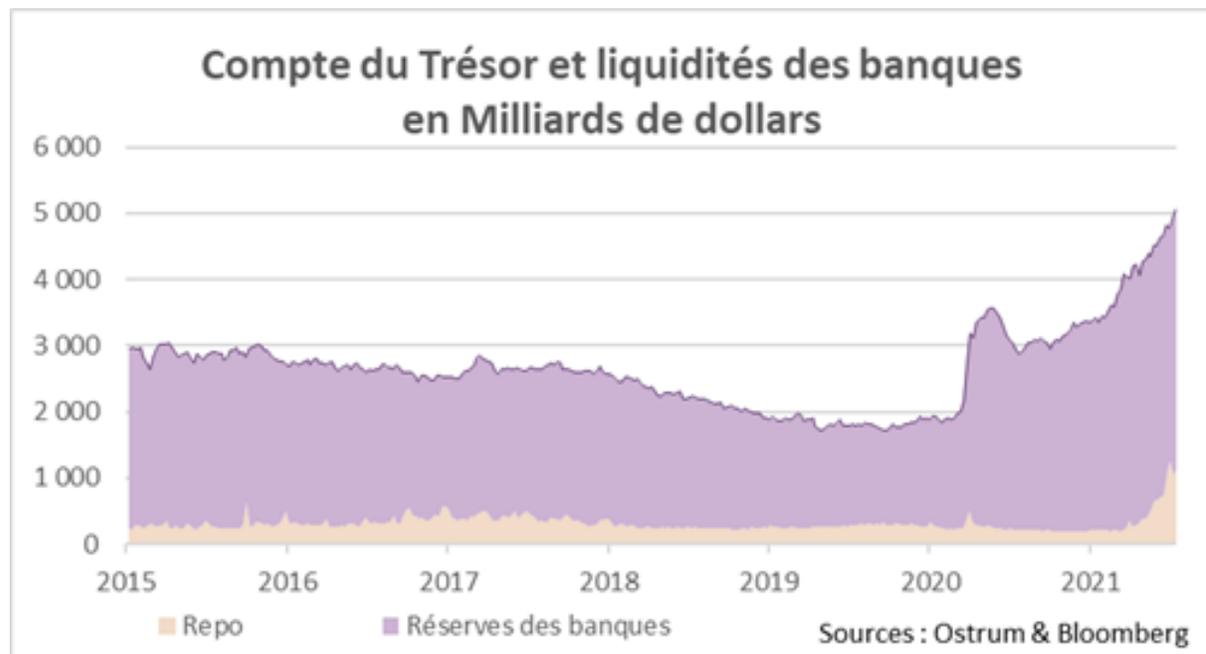
POURQUOI LA BAISSÉ DES TAUX ? (1) LE TRÉSOR UTILISE SES LIQUIDITÉS



POURQUOI LA BAISSÉ DES TAUX ? (2) DES ÉMISSIONS EN BERNE



POURQUOI LA BAISSSE DES TAUX ? (3) DES LIQUIDITÉS IMPRESSIONNANTES



MyStratWeekly
Analyse et stratégie des marchés

Ostrum
ASSET MANAGEMENT

Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 032 // 19 juillet 2021

- Le thème de la semaine : QE et mutation du marché du crédit**
 - La BCE a absorbé les trois quarts de l'offre nette de crédit depuis 2016, mais plus de la totalité cette année. Les taux ont donc baissé et l'écrasement de la prime de risque ne peut être justifiée uniquement par les fondamentaux ;
 - Cette politique a aussi permis aux entreprises d'augmenter leur position en trésorerie et, paradoxalement, d'améliorer leur bilan ;
 - Enfin, on assiste à un changement structurel des sources de financement pour les entreprises non financières.
- La revue des marchés : L'inflation ignorée**
 - L'inflation américaine accélère à 5,4% en juin
 - Jerome Powell maintient son discours accommodant
 - Le T-note replonge malgré l'inflation et une émission de 30 ans difficile
 - Les actions chahutées par les craintes liées au variant delta
- Le graphique de la semaine**
EUR Crédit IG - prime (ASW) - BBB vs A (pb)

Le crédit investment grade en euros s'est bien comporté cette année, les spreads des indices s'étant ramenés de 9 pb. Les achats de la BCE et le soutien modeste des relèvements de notations ont contribué au rétrécissement des spreads.

En outre, la compression des asset-swap spreads par catégories de notations s'est poursuivie, la prime de BBB par rapport à A ayant encore diminué à seulement 27 pb, un plus bas en 2018.

Source: Bloomberg & Ostrum
- Le chiffre de la semaine**
400
 Malgré la réticence des Emirats Arabes Unis, l'OPEP+ a finalement trouvé un accord pour une augmentation de la production pétrolière de 400k barils par jour à partir du mois d'août.
 Source : Ostrum AM



Stéphane Déo
Directeur stratégie marchés



Axel Botte
Stratège international



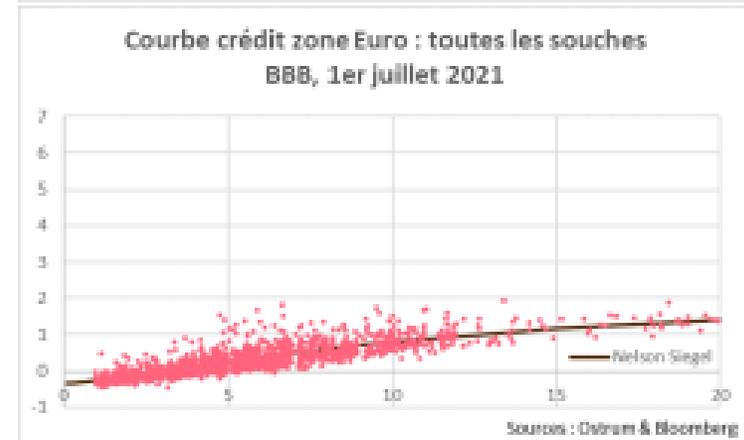
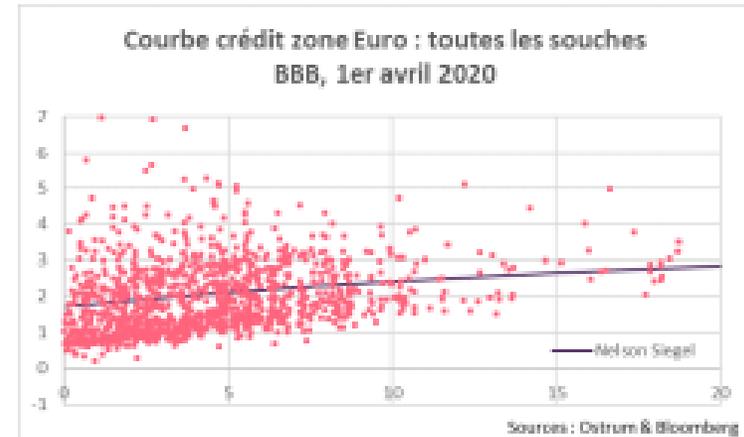
Zouhoure Bousbih
Stratège pays émergents



Aline Goupil-Raguénès
Stratège pays développés

MyStratWeekly – 19/07/21 - 1

QE ET MUTATION DU MARCHÉ DU CRÉDIT



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.



48 518 602 €

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

