

MyStratWeekly

21 février 2023

Amplifier votre
pouvoir d'agir

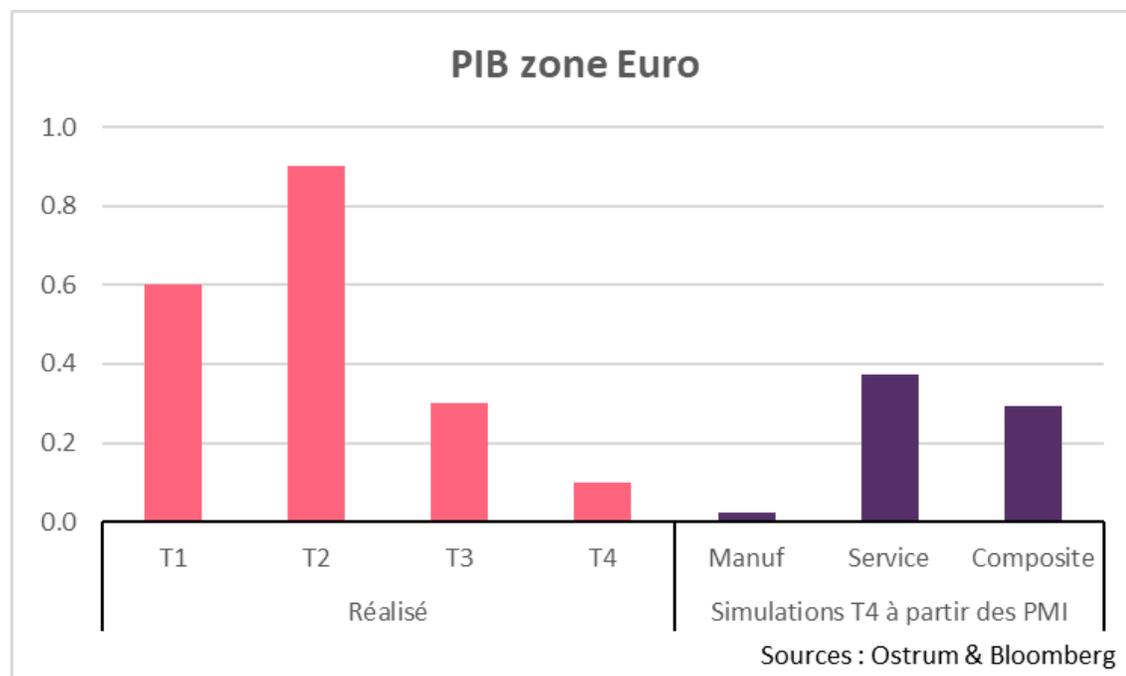
Sommaire

- Surchauffe : le retour.....
- La Grèce : le retour du fils prodigue

LES INDICATEURS AVANCÉS REBONDISSENT

Croissance plus forte sur le T1 ?

Un T1 bien plus fort qu'attendu ?

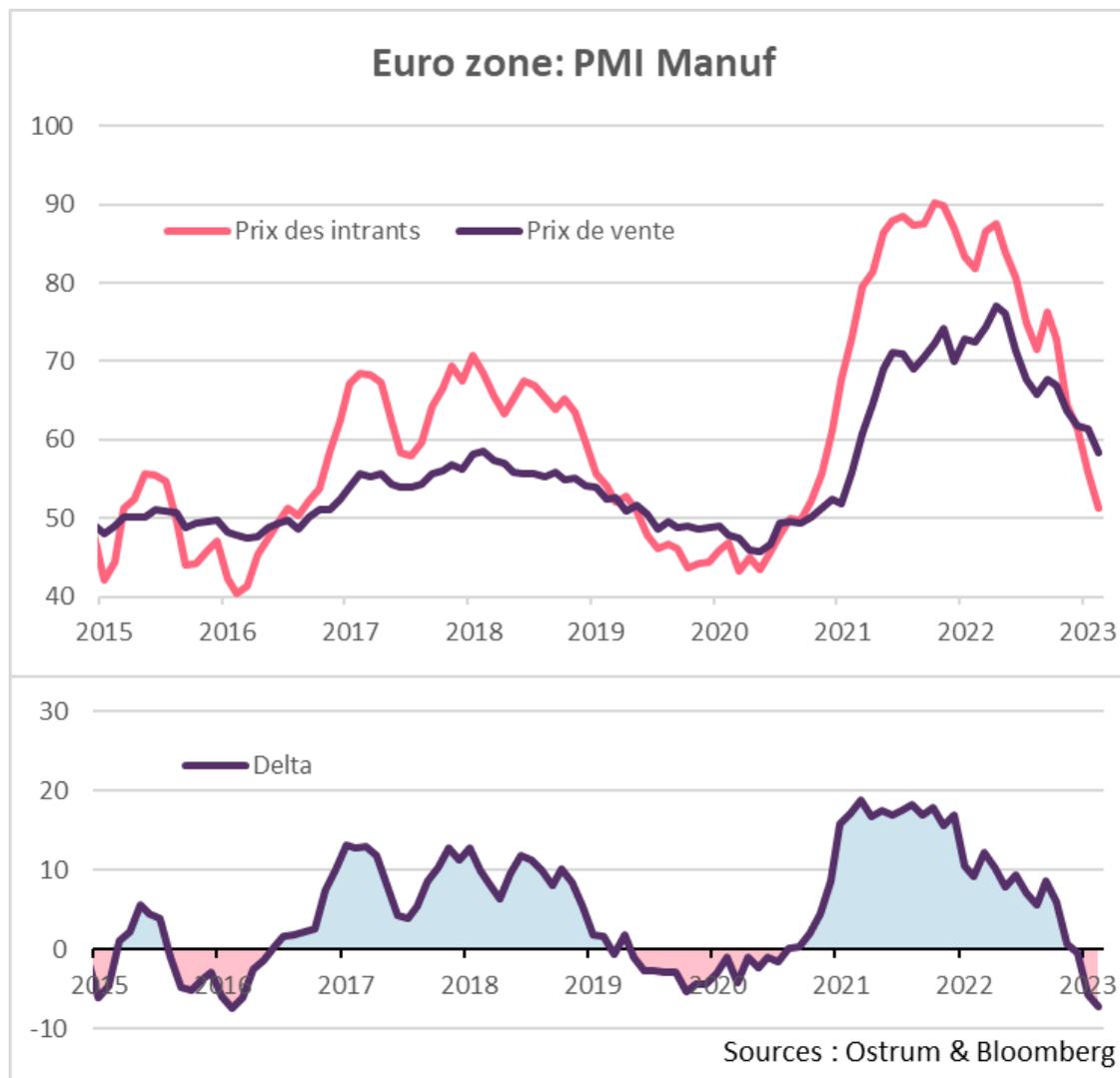


Les surprises très positives !



UNE DÉFORMATION DE LA STRUCTURE DE PRIX

Et une bonne nouvelle pour les flux de trésorerie



GRÈCE : LE RETOUR DE L'ENFANT PRODIGE

Des hausses de notation rapides

➤ Fitch :

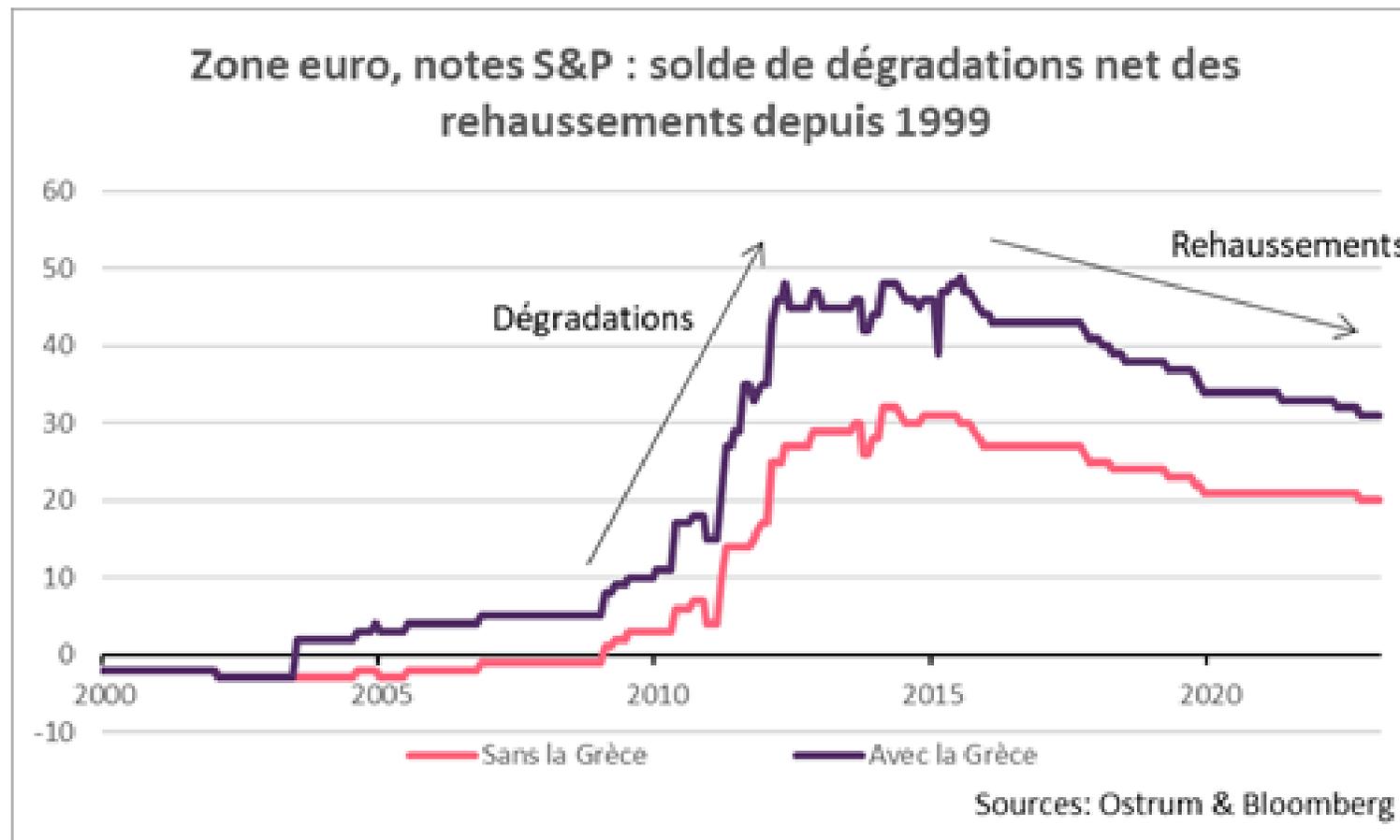
- 30/06/2015 : CC
- 6 rehaussements
- 27/01/2023 : BB+

➤ S&P :

- 29/06/2015 : CCC-
- 7 rehaussements
- 22/04/2022 : BB+

➤ Moody's :

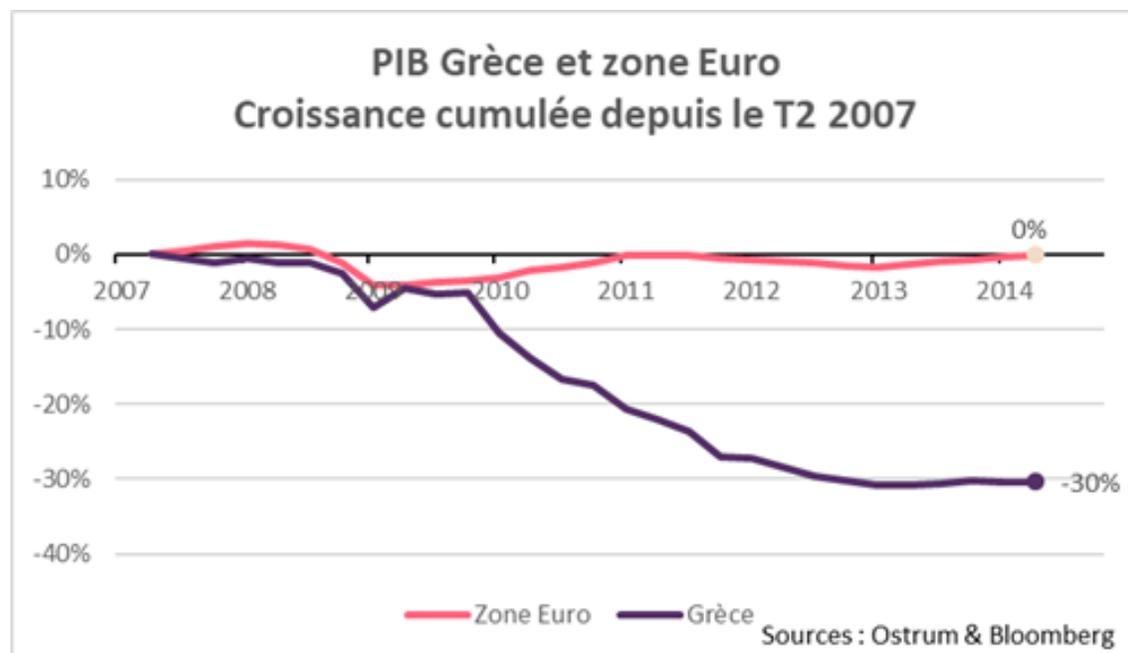
- 01/07/2015 : Caa3
- 5 rehaussements
- 6/11/2020 : Ba3



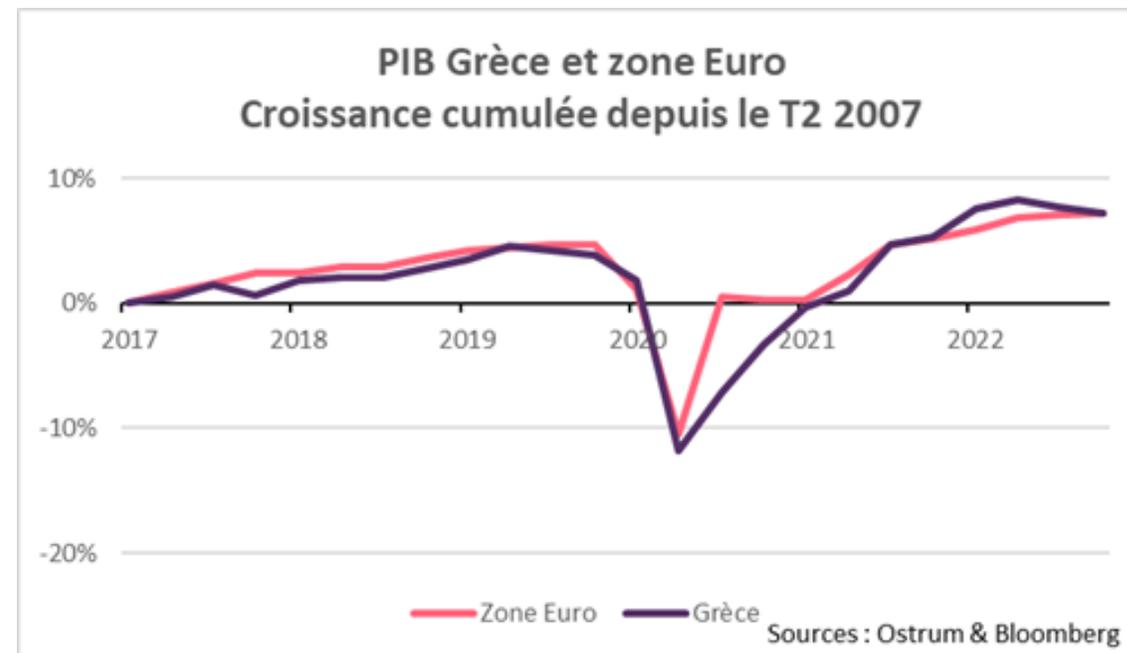
GRÈCE : RETOUR À LA NORMALE

La Grèce rentre dans le rang

Un ajustement très difficile

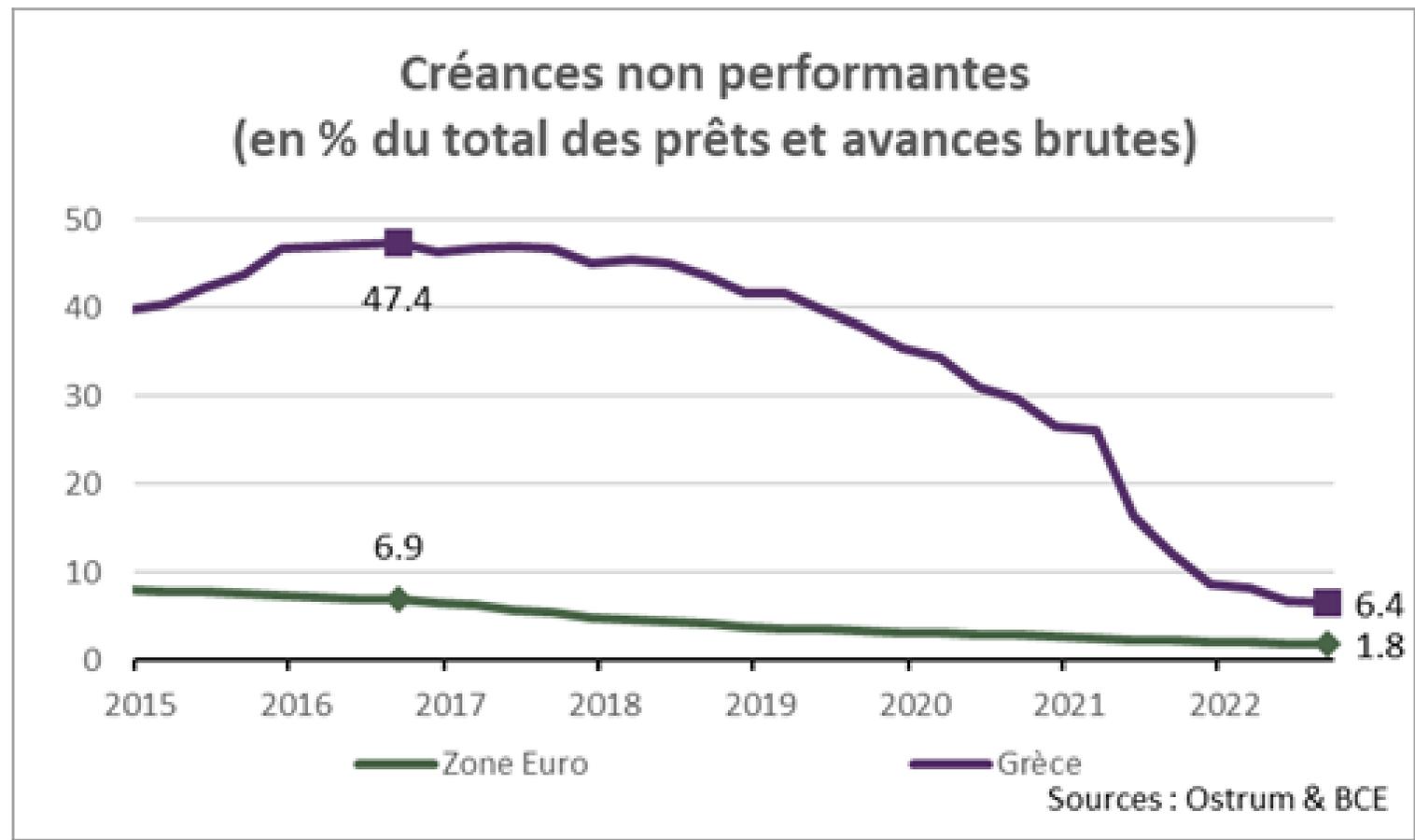


En ligne avec le reste de l'Europe depuis 5 ans



GRÈCE : UN AJUSTEMENT FINANCIER TRÈS IMPORTANT

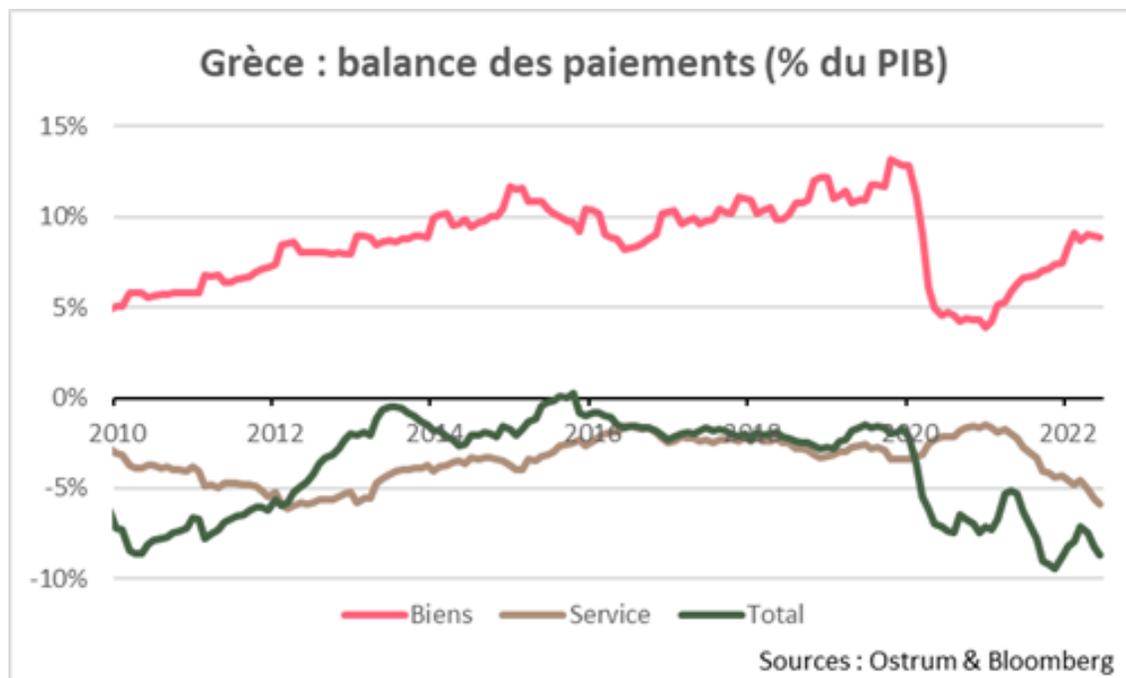
Le traitement des créances douteuses a été impressionnant



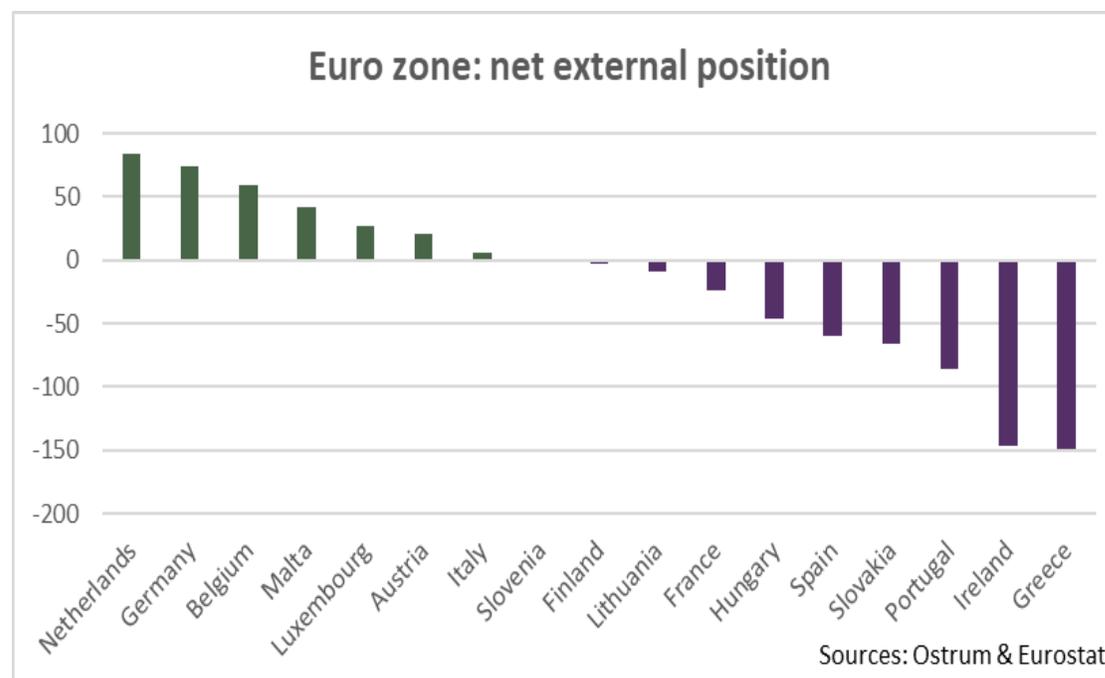
GRÈCE : RESTENT DES DÉSÉQUILIBRES EXTERNES

A surveiller !

Un compte courant en détérioration forte



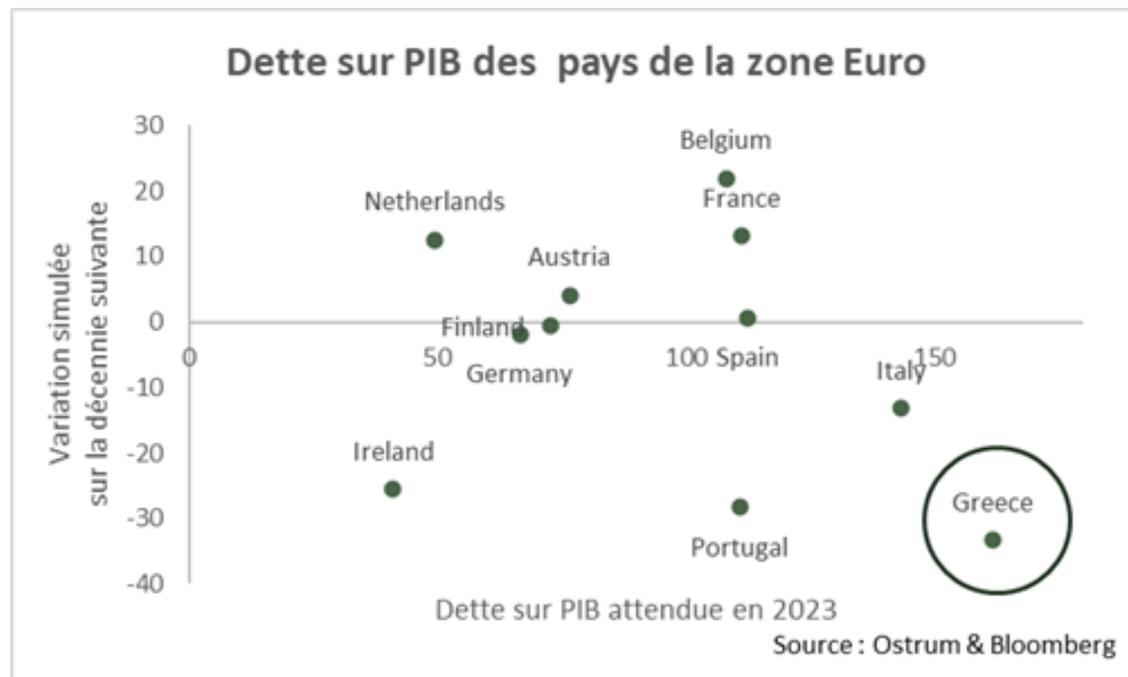
Et une position extérieure nette très négative



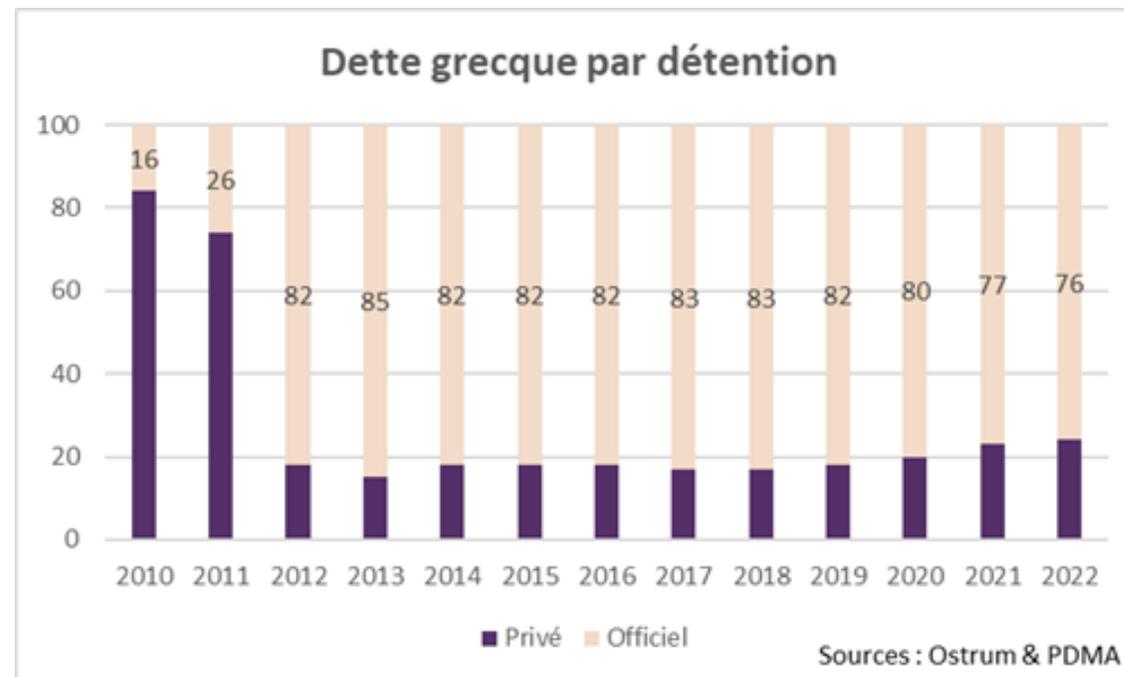
GRÈCE : LA DETTE PUBLIQUE

Entre très lourd héritage et dynamique ambitieuse

Le meilleur pays, de loin, en termes de dynamique

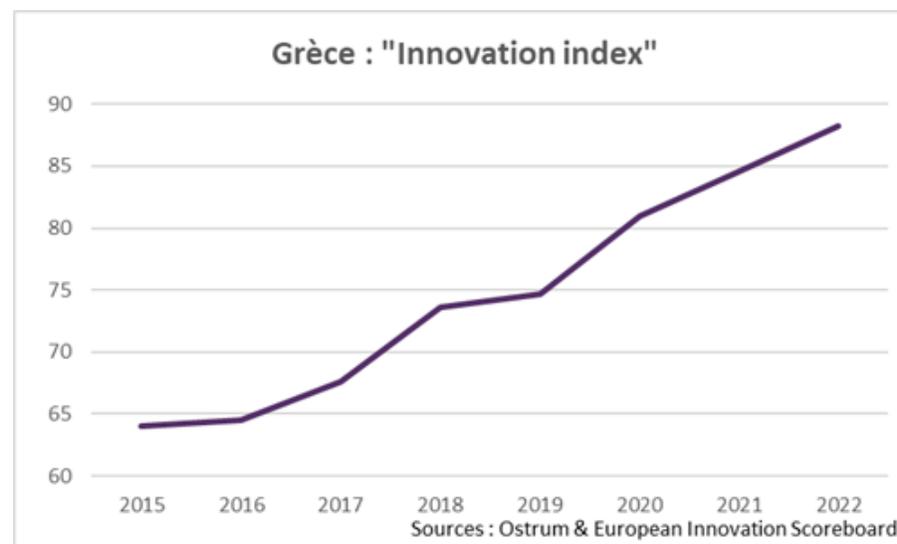
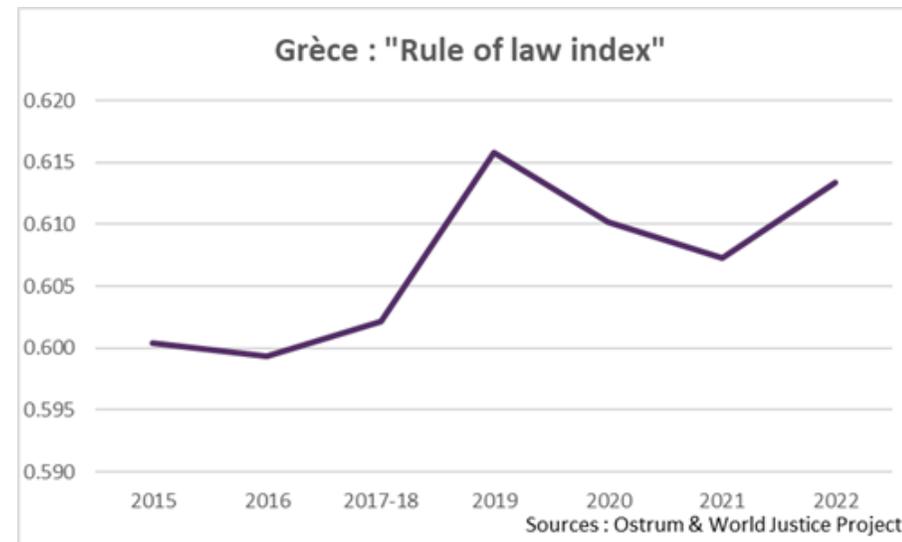
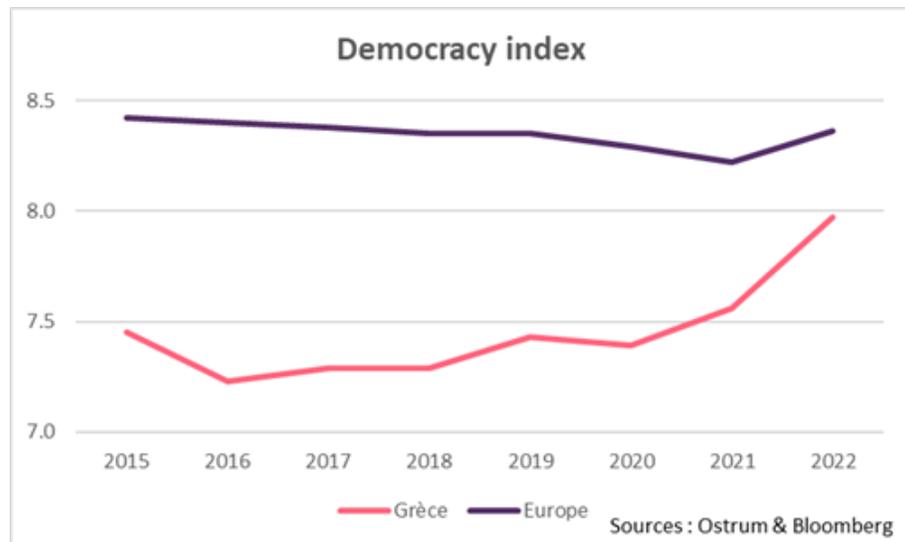


Et une situation de passif très solide



GRÈCE : ESG !!!

Peut-être le point principal pour le long terme



Ostrum
ASSET MANAGEMENT

MyStratWeekly
Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 101 // 20 février 2023

Le thème de la semaine : Alimentaire : l'épée de Damoclès

- La flambée des prix alimentaires semble derrière nous mais l'équilibre reste fragile ;
- L'incertitude reste forte sur les perspectives : conditions climatiques, prix du gaz naturel, politique de protectionnisme alimentaire... ;
- Cependant, c'est la politique de sécurité alimentaire de la Chine qui constitue la principale menace sur la sécurité alimentaire mondiale ;
- L'absence de coordination au niveau mondial sur une politique de sécurité alimentaire commune risque d'augmenter la volatilité sur les cours.

Le revue des marchés : Les Banques centrales dans le doute

- Les signes d'une désinflation lente ravivent le débat sur le taux terminal ;
- Le T-note vers 3,90% ;
- Stabilité des spreads de crédit malgré un primaire plus difficile ;
- Les actions européennes résistent à la remontée des taux.

Le graphique de la semaine

Etats-Unis : Réserves stratégiques de pétrole Total (millions de barils)

Les réserves stratégiques de pétrole aux Etats-Unis continuent de baisser très rapidement. On est sur un rythme de presque 20 millions de barils par mois depuis 6 mois. Cela contribue à maintenir une offre sur le marché et donc à peser sur les prix.

Non seulement cette offre devrait s'amplifier puisque les réserves ont été divisées quasiment par deux depuis début 2020. Mais, de plus, il faudra bien un jour reconstituer ces réserves et donc l'Etat américain deviendra un acheteur net.

A ce moment, la pression à la baisse sur les cours s'inversera. Une partie de la baisse des cours est donc purement artificielle et temporaire.

Le chiffre de la semaine

19
19 Mds de dollars de flux sur les fonds mondiaux crédit IG d'après EFRR.
Record historique pour un début d'année.
Source : Ostrum AM

Stéphane Déo
Directeur stratégie marchés
stephane.deo@ostrum.com

Axel Botte
Stratège international
axel.botte@ostrum.com

Zouhoure Bousbih
Stratège pays émergents
zouhoure.bousbih@ostrum.com

Aline Goupil-Raguènes
Stratège pays développés
aline.goupil-raguenes@ostrum.com

MyStratWeekly – 20/02/23 - 1

ALIMENTAIRE : L'ÉPÉE DE DAMOCLÈS



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

