

# MyStratWeekly

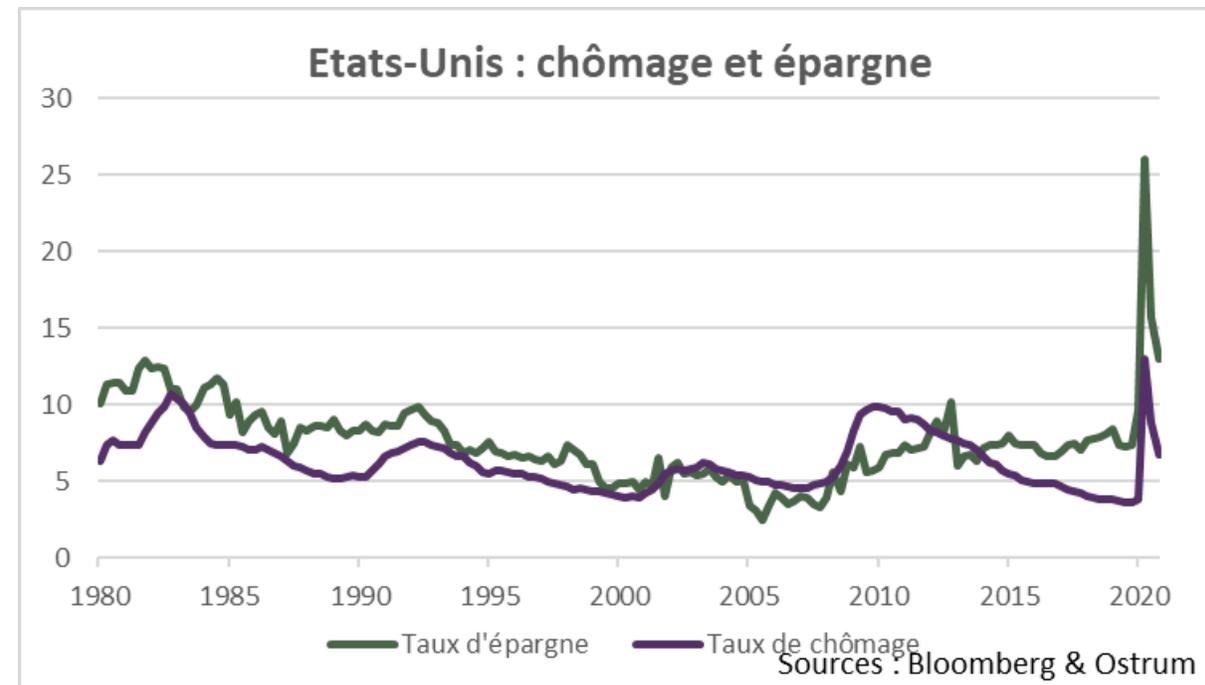
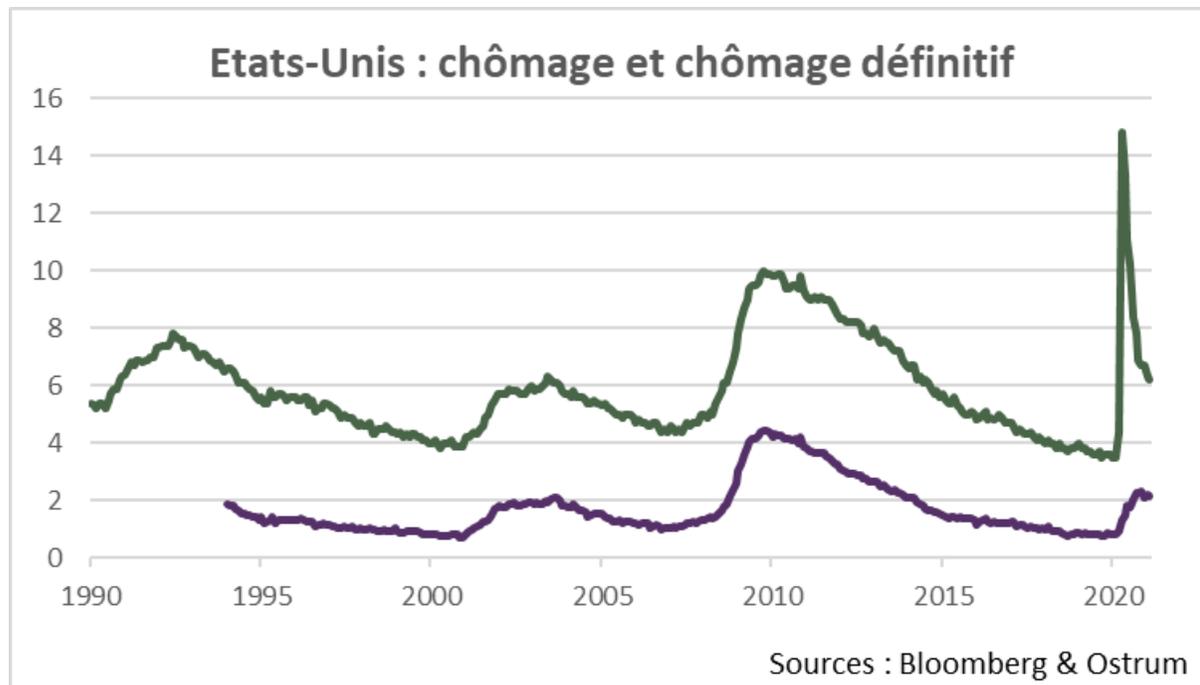
9 mars 2021

Amplifier votre  
pouvoir d'agir

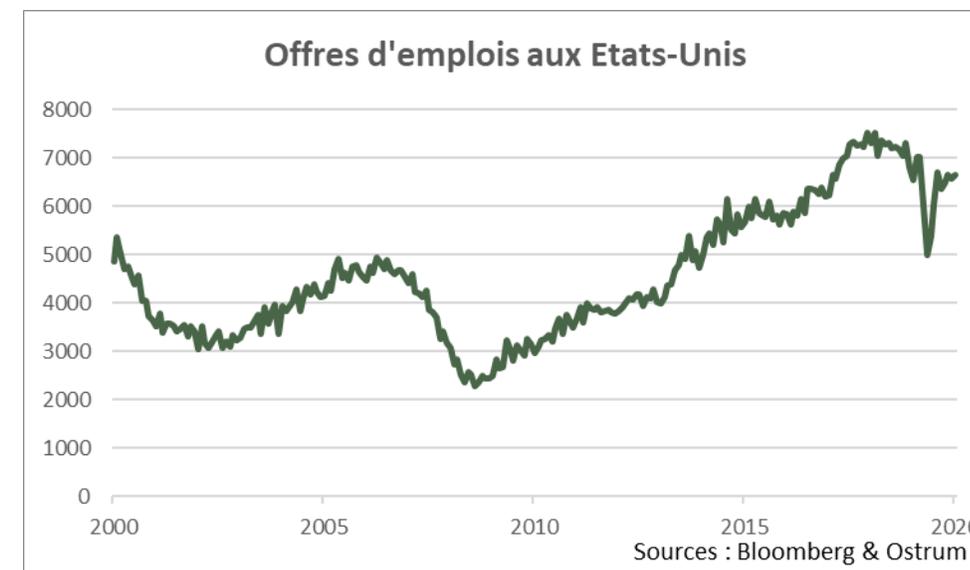
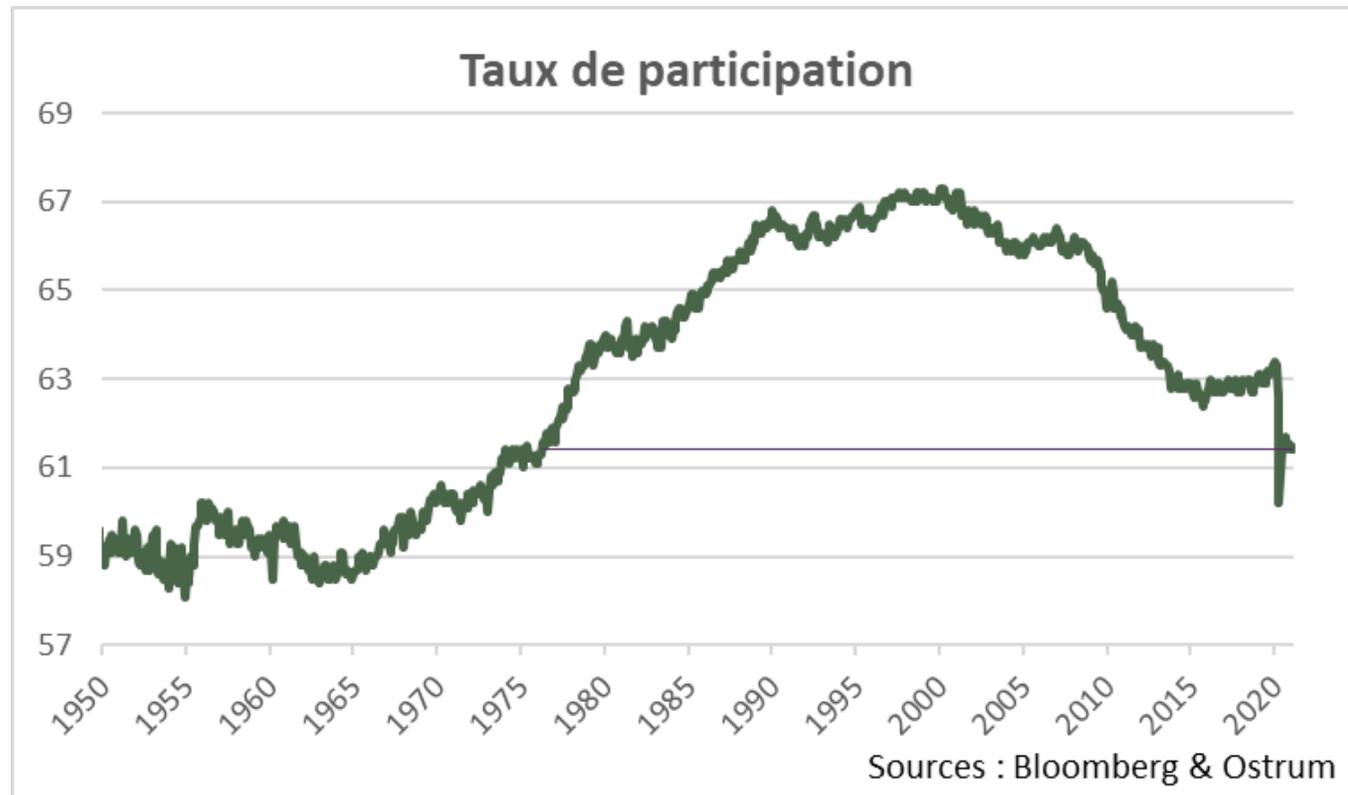
# Sommaire

- Revue des marchés
  - Le marché de l'emploi aux Etats-Unis.
  - Stress de marché.
  
- Thème
  - Semi-conducteurs

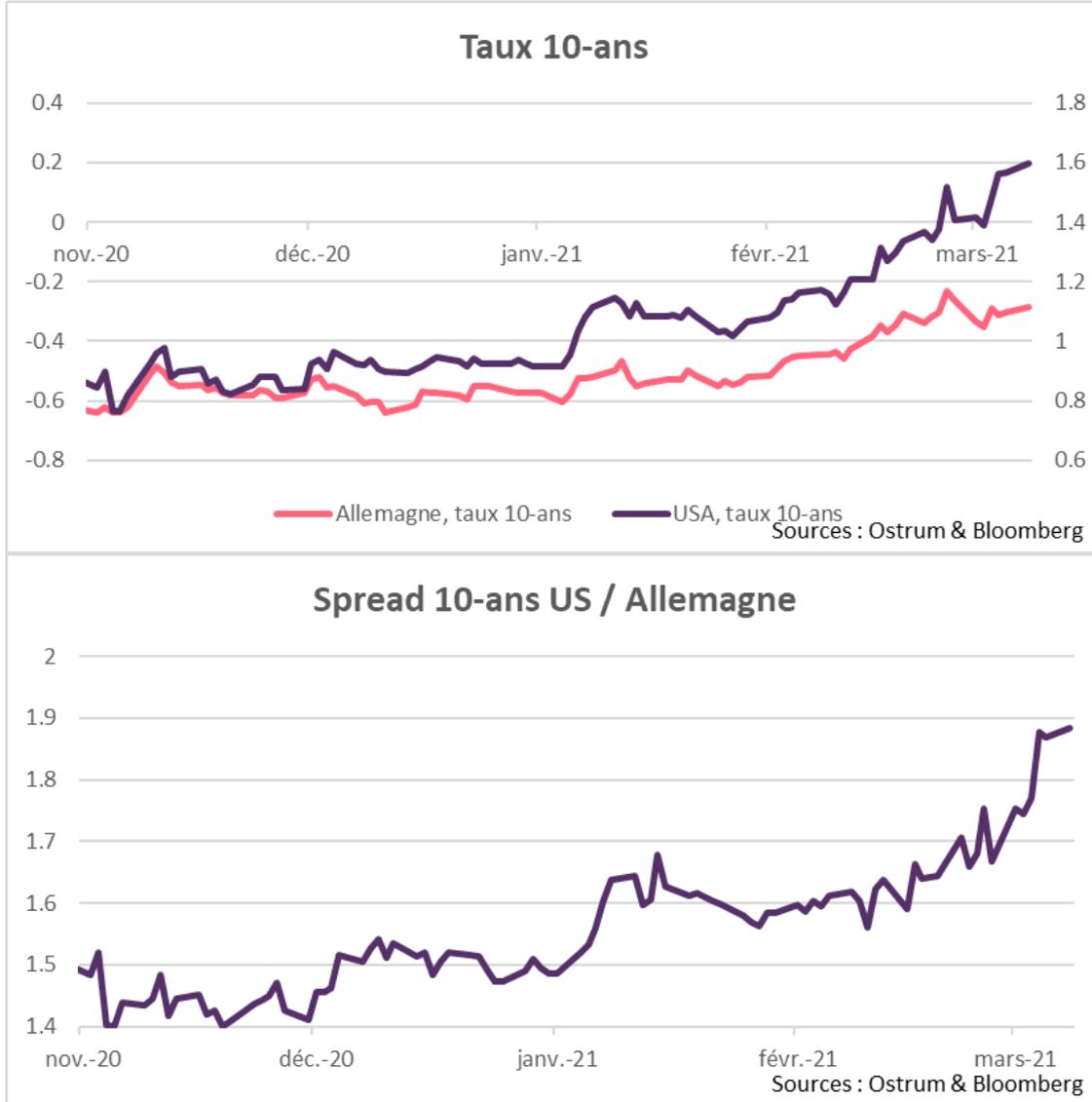
# UNE DYNAMIQUE FORTE DU MARCHÉ DE L'EMPLOI



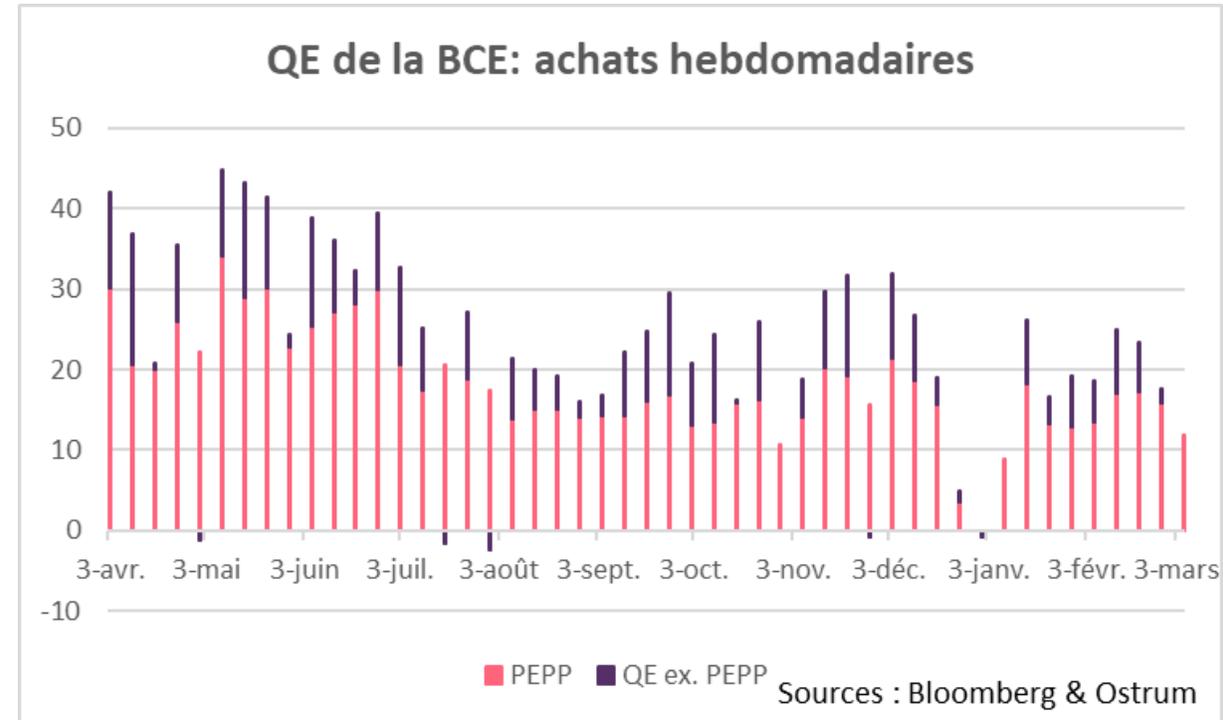
# UN RÉSERVOIR DE MAIN D'ŒUVRE IMPORTANT



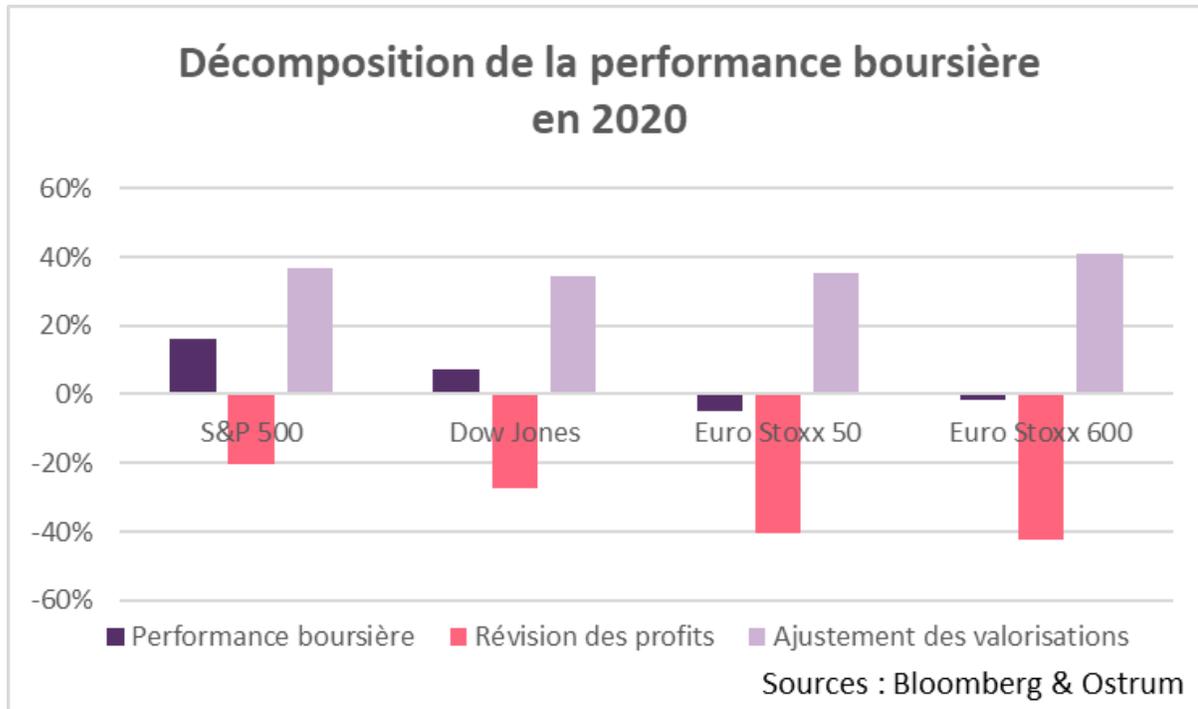
# BCE, ENFIN LE DÉCOUPLAGE TREASURY / BUND



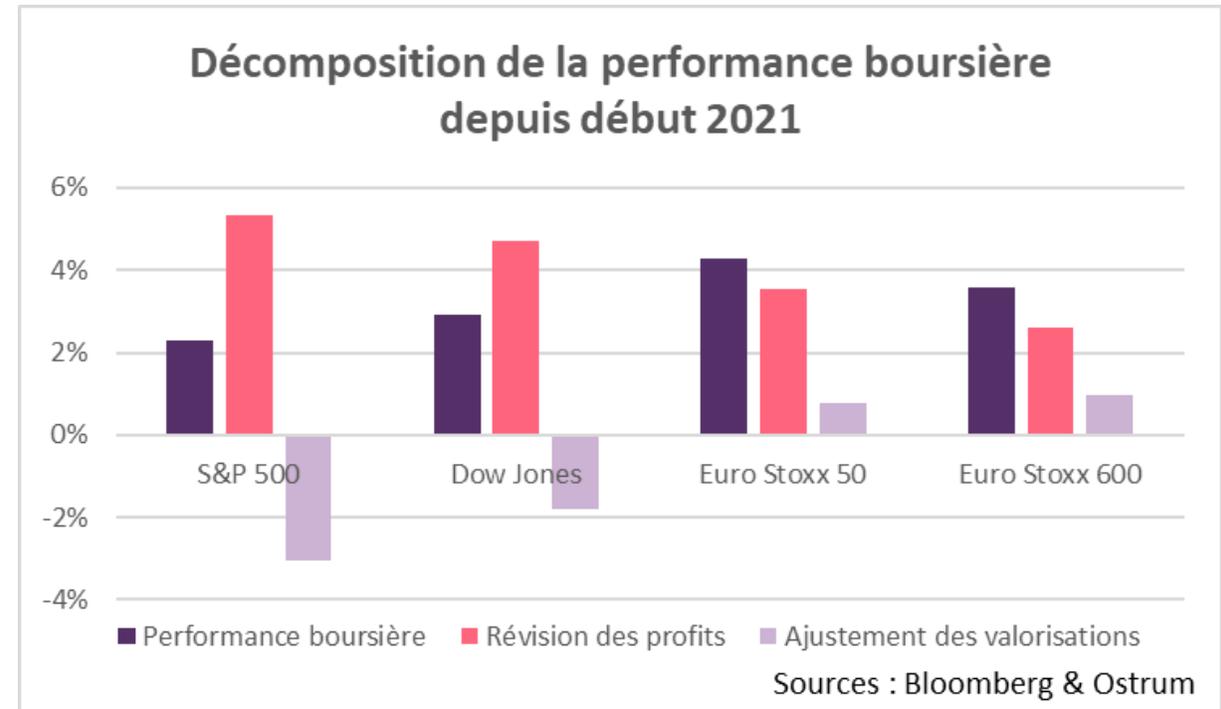
Même si la BCE n'est pas intervenue



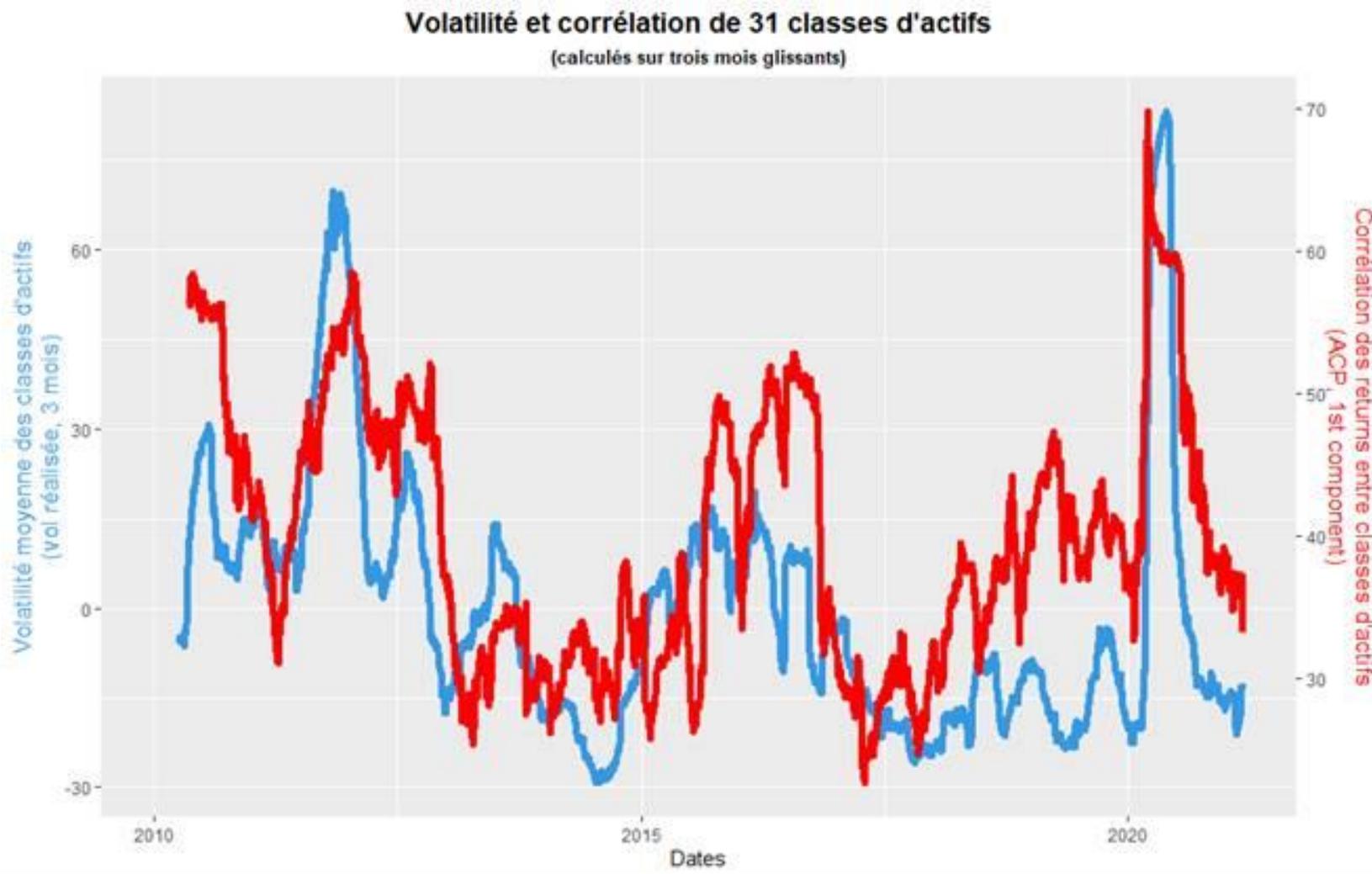
## 2020 : une performance tirée par les valorisations



## 2021 : le marché ne paye plus pour voir



# LE PROBLÈME FONDAMENTAL POUR LA GESTION MULTI ACTIFS



# LES SEMI-CONDUCTEURS ET LA COURSE TECHNOLOGIQUE ÉTATS-UNIS/CHINE

**MyStratWeekly**  
Analyse et stratégie des marchés

Ostrum  
ASSET MANAGEMENT

Document destiné exclusivement aux clients professionnels  
N° 013 et à mars 2021

**Le thème de la semaine : les semi-conducteurs et la course technologique États-Unis/Chine**

- Les semi-conducteurs sont devenus une des industries parmi les plus importantes au monde, car ils sont au cœur de la croissance économique, de la sécurité et de l'innovation technologique.
- Malgré des investissements colossaux dans cette industrie, la Chine accuse un retard qui la rend dépendante du reste du monde, notamment de Taiwan et de la Corée du Sud.
- Cela n'a pas échappé à l'administration américaine qui a multiplié les sanctions commerciales contre Huawei, mais aussi en mettant la pression sur les fournisseurs de puces, comme Taiwan.
- La « double circulation » est la stratégie de la Chine pour être moins dépendante du reste du monde.

**La revue des marchés : Le silence de la Fed**

- Powell ne donne pas d'indication au marché, les taux à la hausse
- Nasdaq down 7,5% en 11 jours
- Les spreads de crédit inchangés malgré la volatilité des taux
- Les valeurs bancaires européennes surperforment

**Le graphique de la semaine**  
Dollar contre panier de monnaies

Le DXY est un taux de change moyen entre le dollar et 6 autres monnaies (EUR, GBP, CAD, CHF, SEK et JPY). Le DXY est le plus large des paniers de devises (EUR, GBP, CAD, CHF, JPY, MXN, AUD, NZD, KRW, CNY et INR).

Les deux moments où l'indice a évolué après une longue phase de dépréciation l'année dernière. Le dollar s'est apprécié cette année. L'opération s'est même accélérée sur les derniers semaines. La publication de la valeur et les rendements plus élevés des Treasuries ont eu deux impacts, celui d'un renouveau.

**Le chiffre de la semaine**

**70**  
Source: Ostrum AM

Le DXY a dépassé les 70 dollars pour la première fois depuis mai 2015. C'est aussi une hausse de plus de 250% en comparaison des plus bas de l'année dernière.

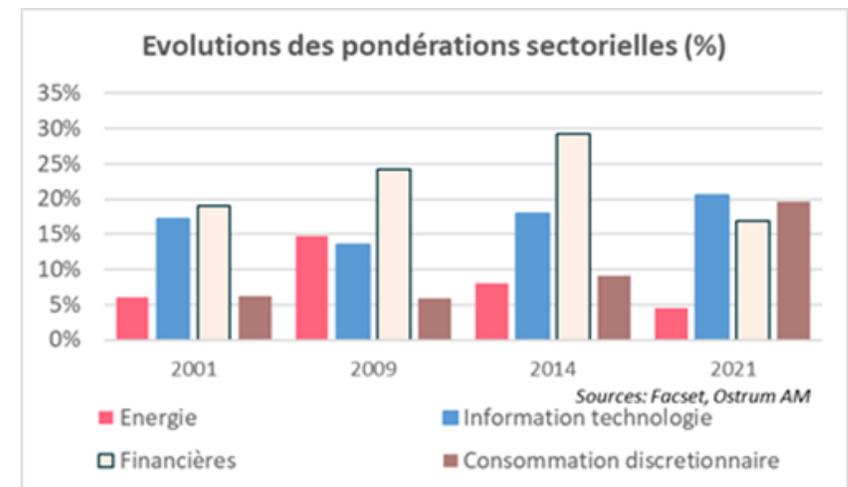
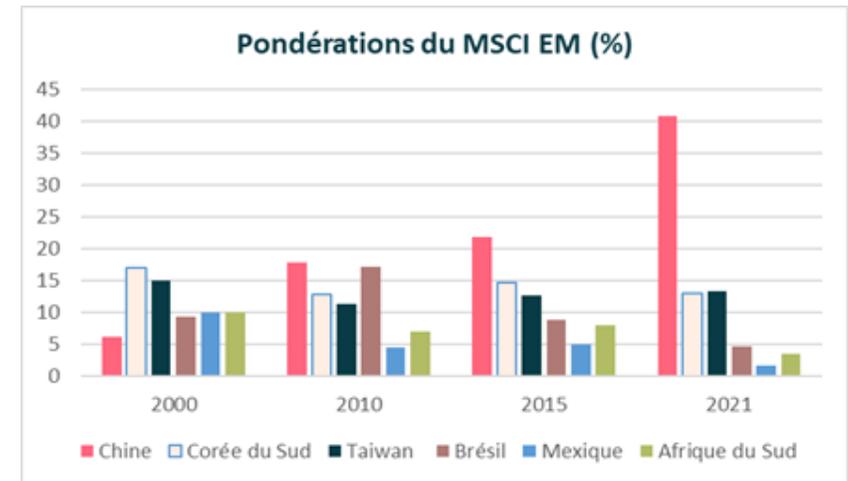
Stéphane Déo  
Directeur stratégie marchés

Azali Botta  
Stratège international

Zouhrou Souzbi  
Stratège pays émergents

Aline Goupi-Raguin  
Stratège pays développés

MyStratWeekly - 080321 - 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](http://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](http://www.ostrum.com)

