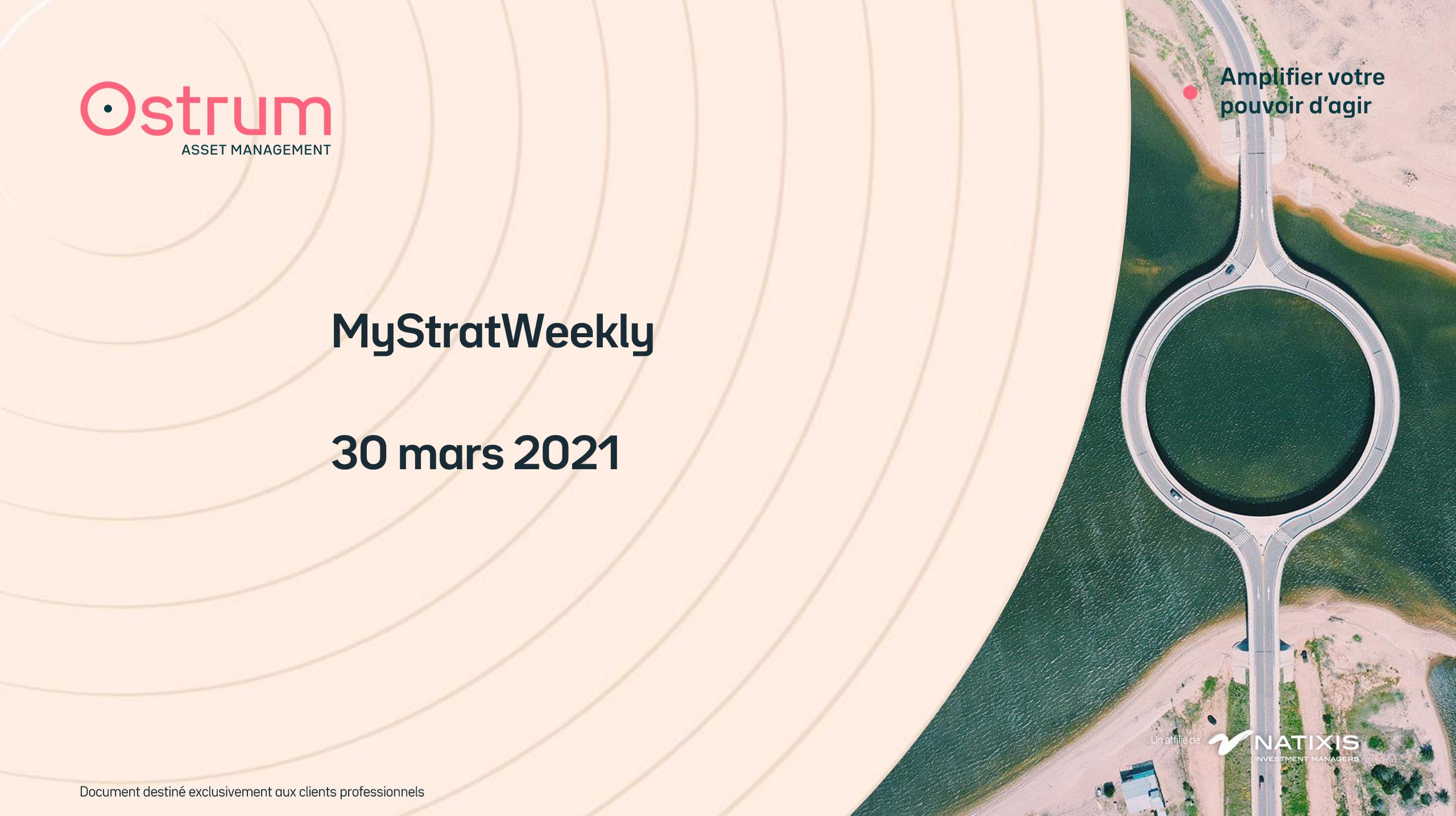


# MyStratWeekly

## 30 mars 2021



Amplifier votre  
pouvoir d'agir

# Sommaire

- Revue des marchés
  - Des indicateurs avancés très soutenus
  - La BCE avoue qu'elle fait du « yield control »
  - Pourquoi le crédit est-il si résilient ?
  
- Thème
  - L'Europe au premier plan de la lutte contre le réchauffement climatique

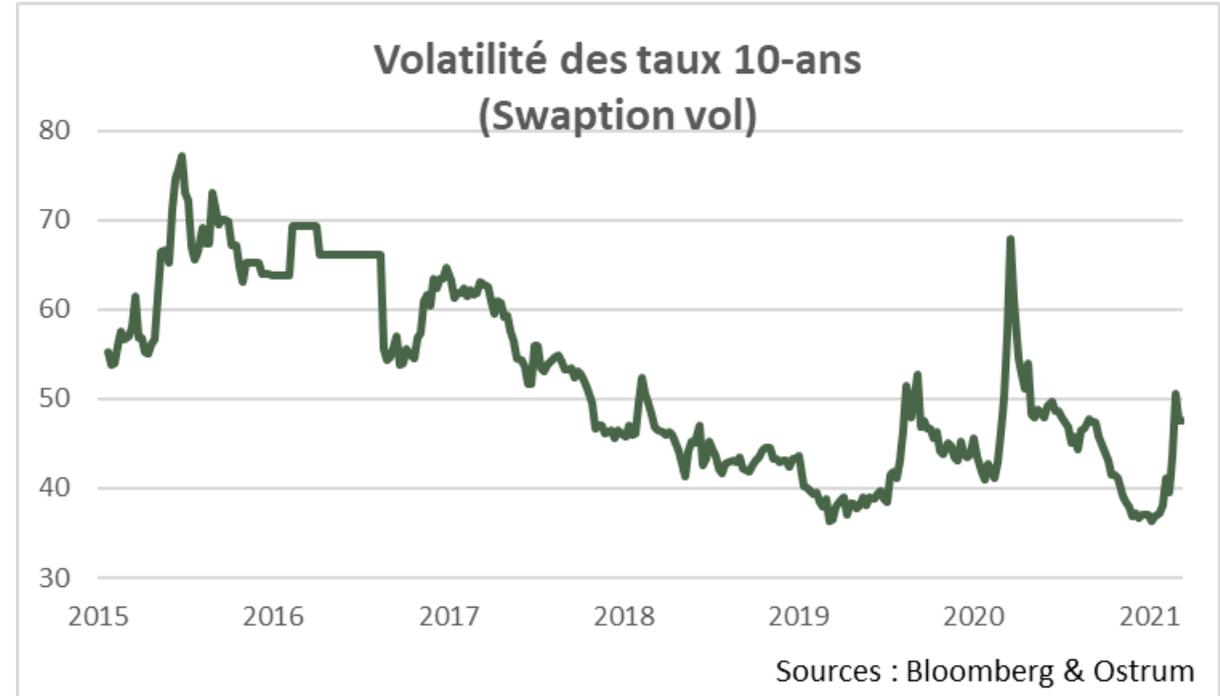
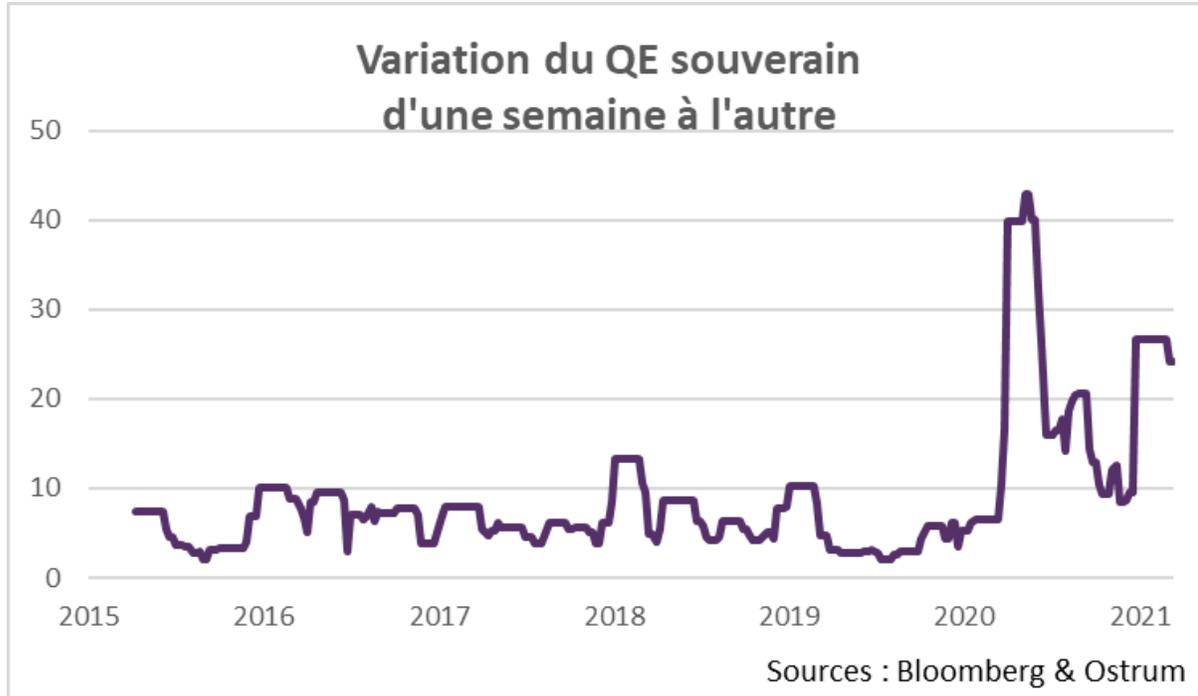
# DES INDICATEURS AVANCÉS QUI SE REDRESSENT

Mais ces enquêtes ont été faites en grande partie avant les nouvelles mesures de reconfinement

	Précédent	Publié	En hausse ?	Consensus	Mieux qu'attendu ?
<b>France climat des affaires</b>					
Climat des affaires	90.4	96.6	Oui	92.0	Oui
Industrie manufacturière	97.9	97.9	Oui	99.0	Non
Perspectives générales de production	-7.3	5.5	Oui	-6.0	Oui
Perspectives personnelles de production	11.6	5.1	Non	NA	
<b>PMI</b>					
France Manufacturier	56.1	58.8	Oui	55.0	Oui
France Services	45.6	47.8	Oui	43.6	Oui
France Composite	47.0	49.5	Oui	45.2	Oui
Allemagne Manufacturier	60.7	66.6	Oui	60.6	Oui
Allemagne Services	45.7	50.8	Oui	45.9	Oui
Allemagne Composite	51.1	56.8	Oui	51.3	Oui
Zone Euro Manufacturier	57.9	62.4	Oui	57.7	Oui
Zone Euro Services	45.7	48.8	Oui	44.7	Oui
Zone Euro Composite	48.8	52.5	Oui	48.1	Oui
<b>Allemagne IFO</b>					
Climat des affaires	92.7	96.6	Oui	90.5	Oui
Anticipations des entreprises	95.0	100.4	Oui	91.7	Oui
Conditions présentes	90.6	93.0	Oui	89.1	Oui
<b>Belgique climat des affaires</b>					
	-4.4	-1.0	Oui	-7.0	Oui
<b>Etats-Unis PMI</b>					
Manufacturier	58.6	59.0	Oui	58.5	Oui
Services	59.8	60.0	Oui	58.9	Oui
Composite	59.5	59.1	Non	0.0	Oui

# BCE : « YIELD CONTROL » ?

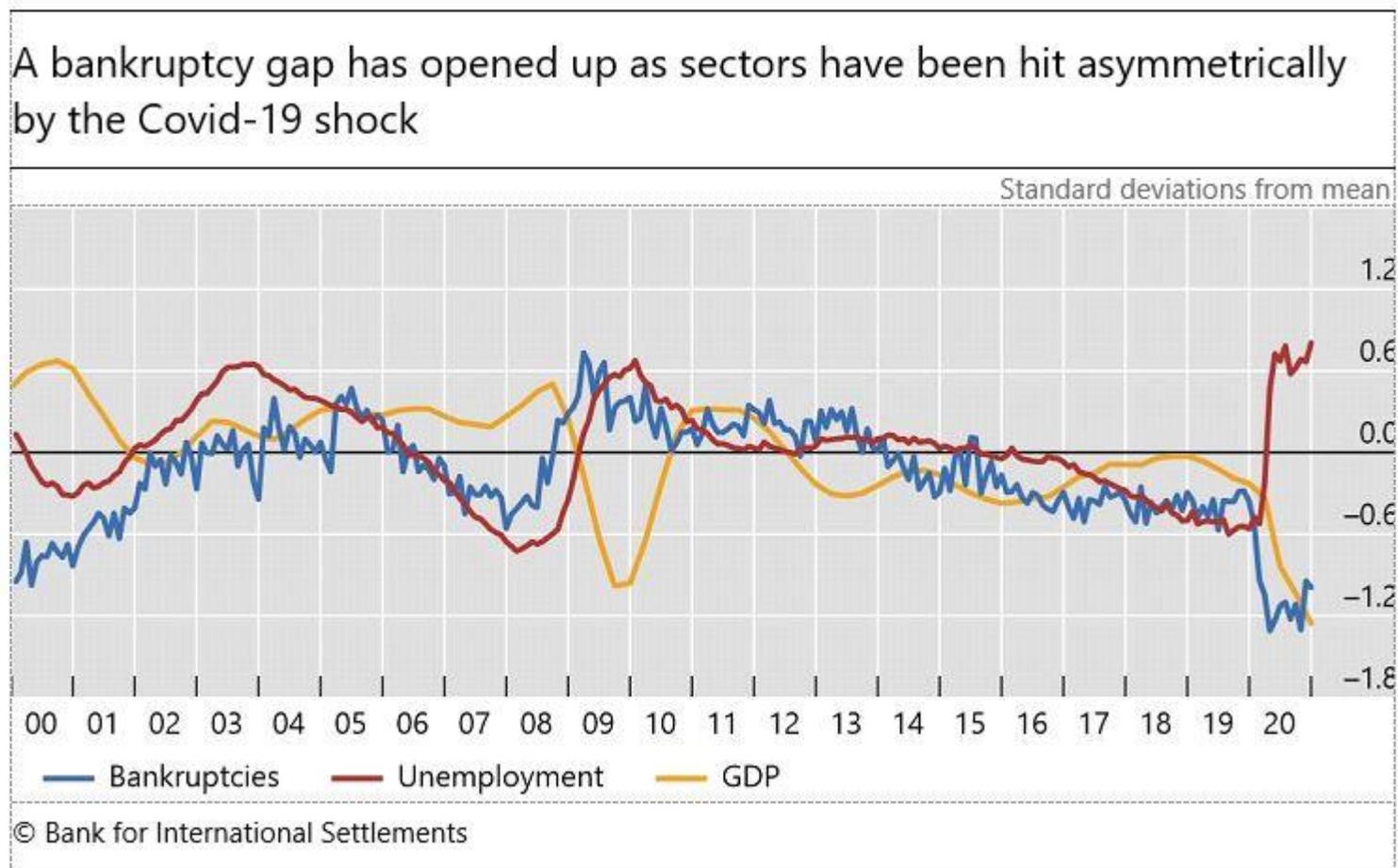
Isabel Schnabel, un changement d'objectif pour les opérations d'open market des quantités vers les prix.  
Cela correspond en réalité à une politique de contrôle de la courbe des taux ouvrant la voie à une réduction ultérieure des achats d'actifs.



Le contrôle des conditions monétaires est aussi un « yield control » implicite !

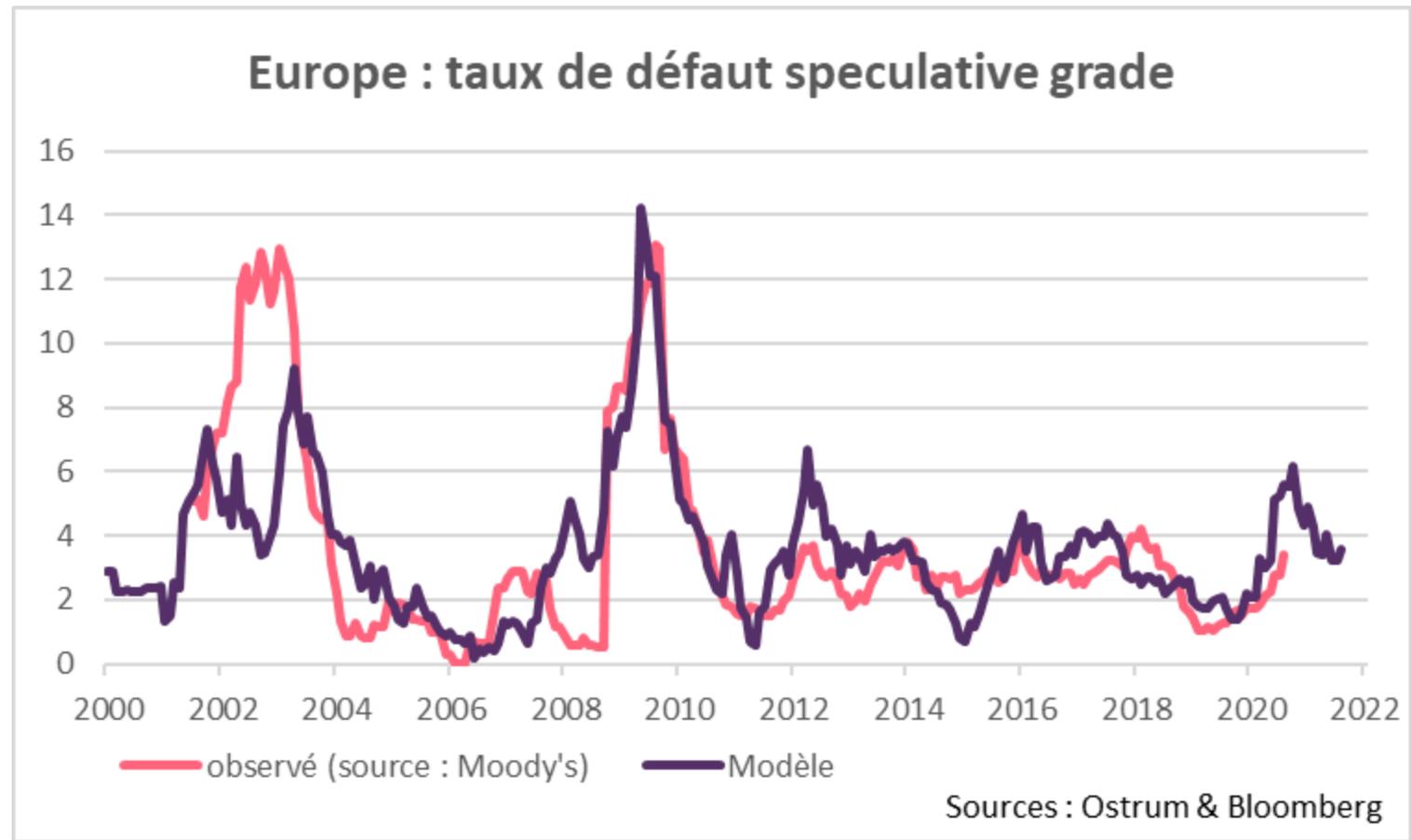
# CRÉDIT, LA RAISON D'UNE RÉSILIENCE

Un faible niveau de défaut malgré la force de la récession



# CRÉDIT, LA RAISON D'UNE RÉSILIENCE

Même à seulement 4% de taux de défaut pour le HY européen, nos modèles pourraient s'évéler trop pessimistes



# L'EUROPE AU PREMIER PLAN DE LA LUTTE CONTRE LE RÉCHAUFFEMENT CLIMATIQUE

**MyStratWeekly**  
Analyse et stratégie des marchés

Ostrum

Document destiné exclusivement aux clients professionnels  
N° 016 / 29 mars 2021

**Le thème de la semaine : L'Europe au premier plan de la lutte contre le réchauffement climatique**

- Parmi les grandes économies, l'Europe fait figure de leader dans la réduction des émissions de gaz à effet de serre.
- Avec le pacte vert, l'Union Européenne s'est fixé un objectif intermédiaire ambitieux visant à atteindre la neutralité climatique en 2050.
- Une coopération internationale est nécessaire. Les plans de relance, dans un contexte de taux bas, et le retour des Etats-Unis dans l'accord de Paris, sous l'égide de Joe Biden, constituent une véritable opportunité pour accélérer la transition énergétique.

**La revue des marchés : Suez ; le grain de sable dans la reprise**

- Blocage du canal de Suez : dernier obstacle à la reprise du commerce
- Les risques géopolitiques reviennent avec le conflit sino-américain
- La clôture trimestrielle favorise les prises de profit et la rotation
- Un dollar fort contre toutes devises

**Le graphique de la semaine**

Etats-Unis : énergie primaire, importations nettes (Quadrillions Btu)

Alors que les Etats-Unis étaient un des principaux importateurs de pétrole, la tendance s'est inversée très nettement depuis deux décennies. C'est essentiellement dû à la baisse sur les produits pétroliers qui a été divisée par 40 depuis son pic en 2008 et est revenue quasiment à l'équilibre en 2020. Il s'agit d'un changement majeur pour les Etats-Unis, dont l'économie est donc beaucoup moins sensible aux variations du cours du pétrole. Mais aussi, bien sûr, pour l'équilibre du marché pétrolier mondial.

**Le chiffre de la semaine**

**87**

Le déficit commercial des Etats-Unis pour les biens en février était de 86,7 Mds \$. Record historique. C'est le reflet de l'ampleur du stimulus budgétaire US.

Source : Ostrum AM

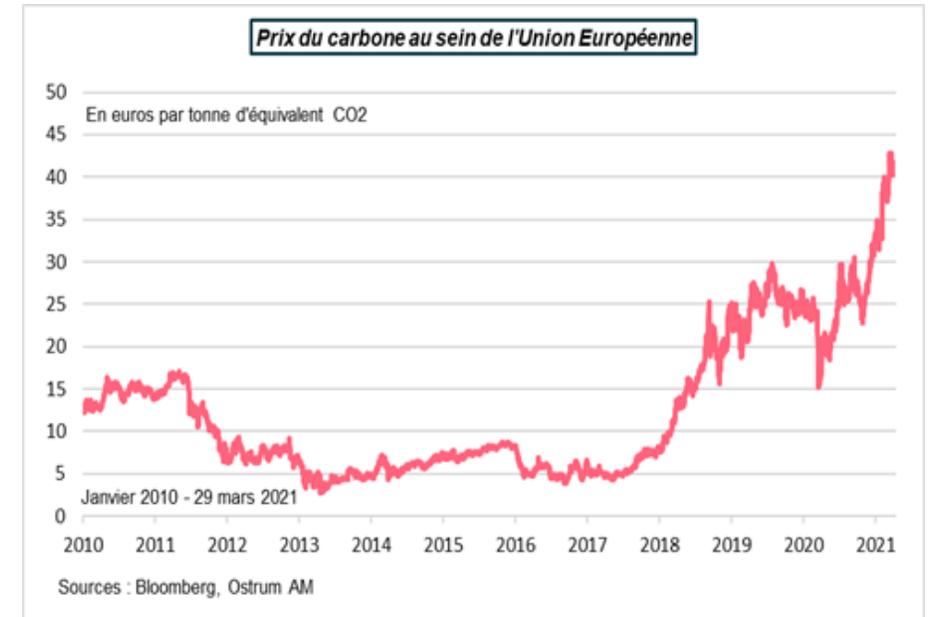
Stéphane Déo  
Directeur stratégie marchés

Axel Botte  
Stratège international

Zouhoure Bousbih  
Stratège pays émergents

Aline Goupil-Raguénès  
Stratège pays développés

MyStratWeekly - 29/03/21 - 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)

