

# MyStratWeekly

20 avril 2021



Amplifier votre  
pouvoir d'agir

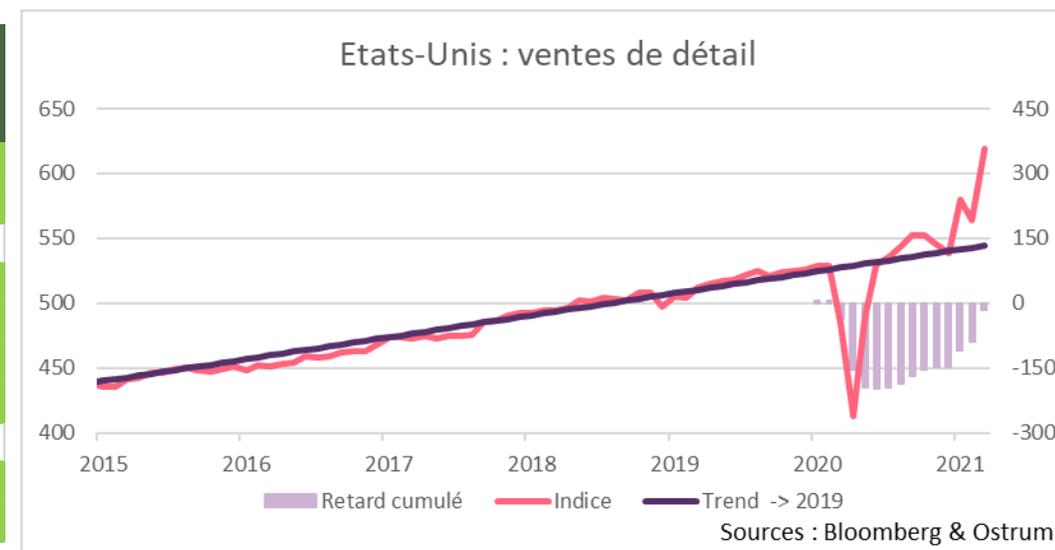
# Sommaire

- Revue des marchés
  - Une macro très dynamique
  - Le plan Biden
- Thème
  - Le plan Biden

## Inflation

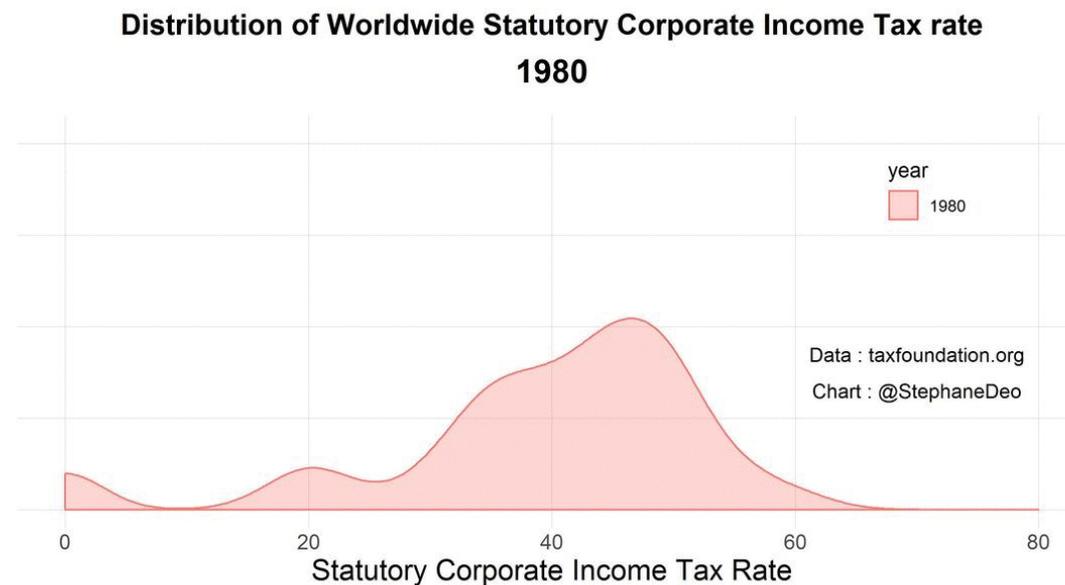
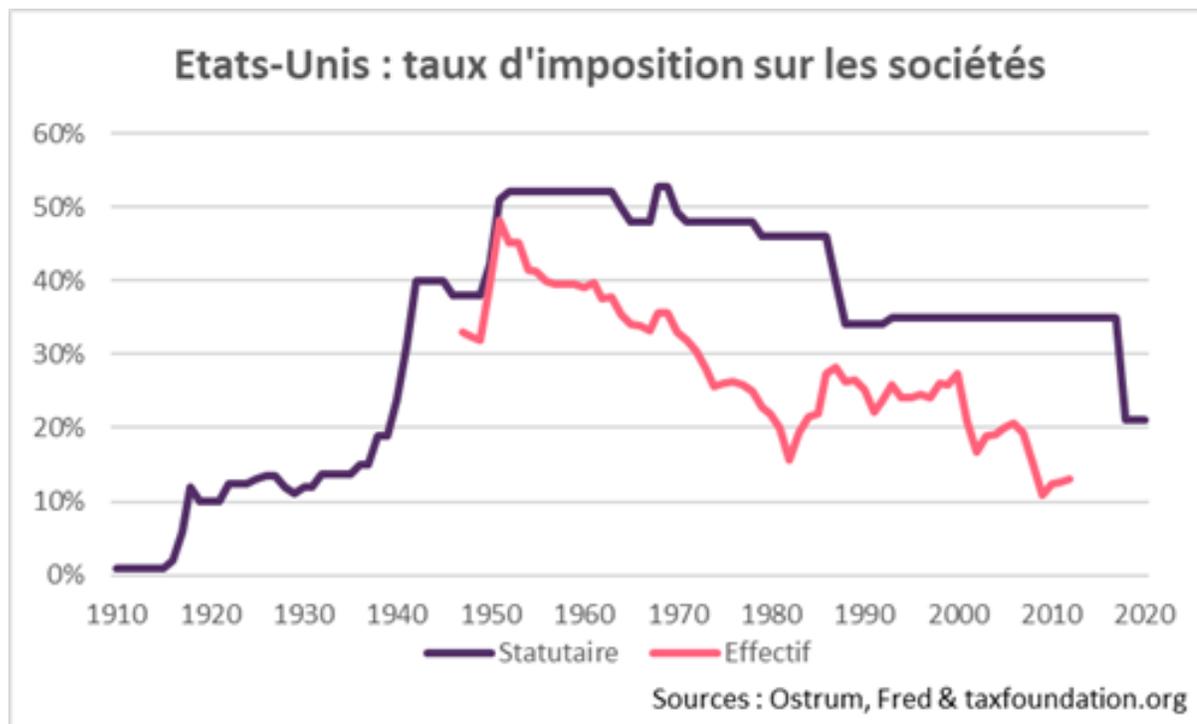
		Publié	Précédent	Progression ?	Attendu	Mieux qu'attendu ?
Allemagne	PPI MoM	0.9	0.7	OUI	0.6	OUI
	PPI YoY	3.7	1.9	OUI	3.3	OUI
Etats-Unis	CPI MoM	0.6	0.4	OUI	0.5	OUI
	CPI Core MoM	0.3	0.1	OUI	0.2	OUI
	CPI Yoy	2.6	1.7	OUI	2.5	OUI
	CPI Core YoY	1.6	1.3	OUI	1.5	OUI
	Import Price MoM	1.2	1.3	NON	0.9	OUI
	Import Price YoY	6.9	3.0	OUI	6.4	OUI

## Activité



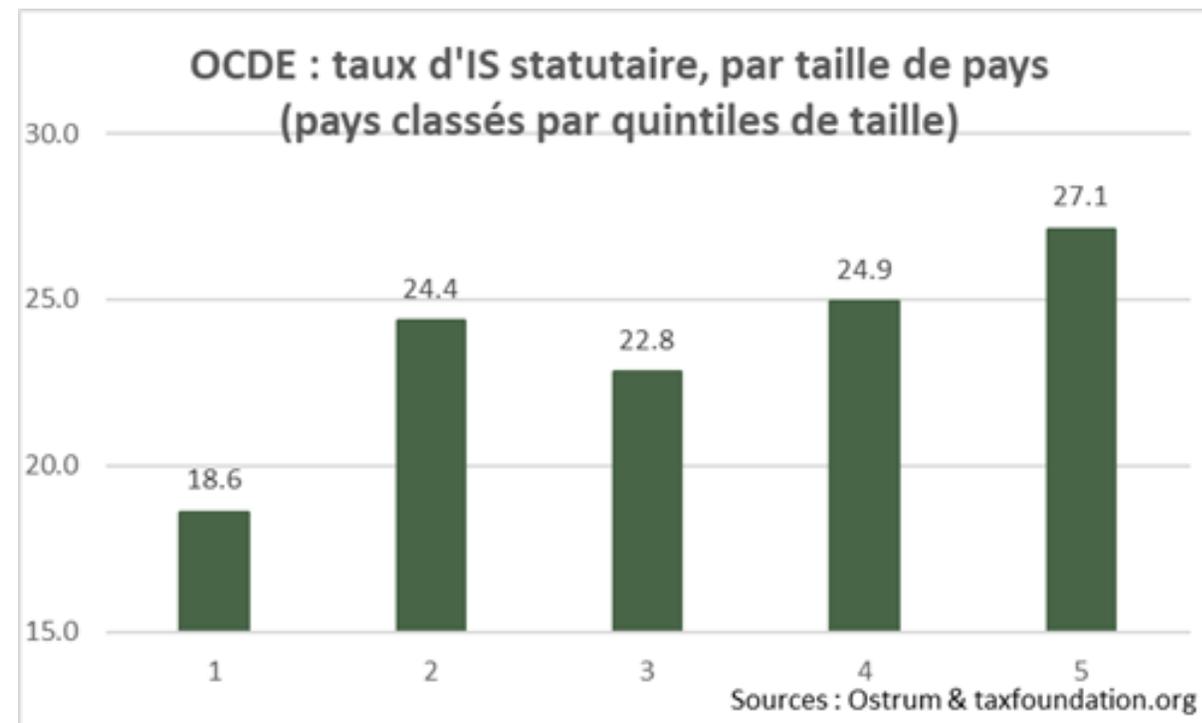
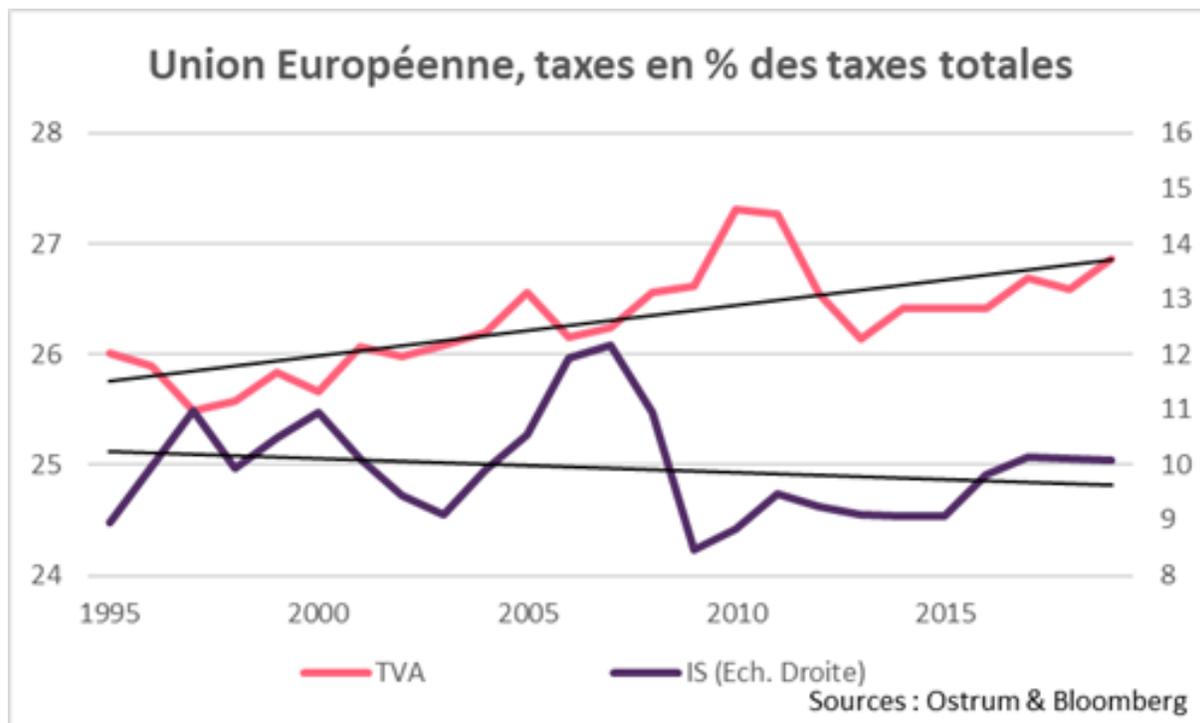
# OÙ EN EST-ON SUR L'IS ?

Des baisses, des baisses et des baisses



# OÙ EN EST-ON SUR L'IS ?

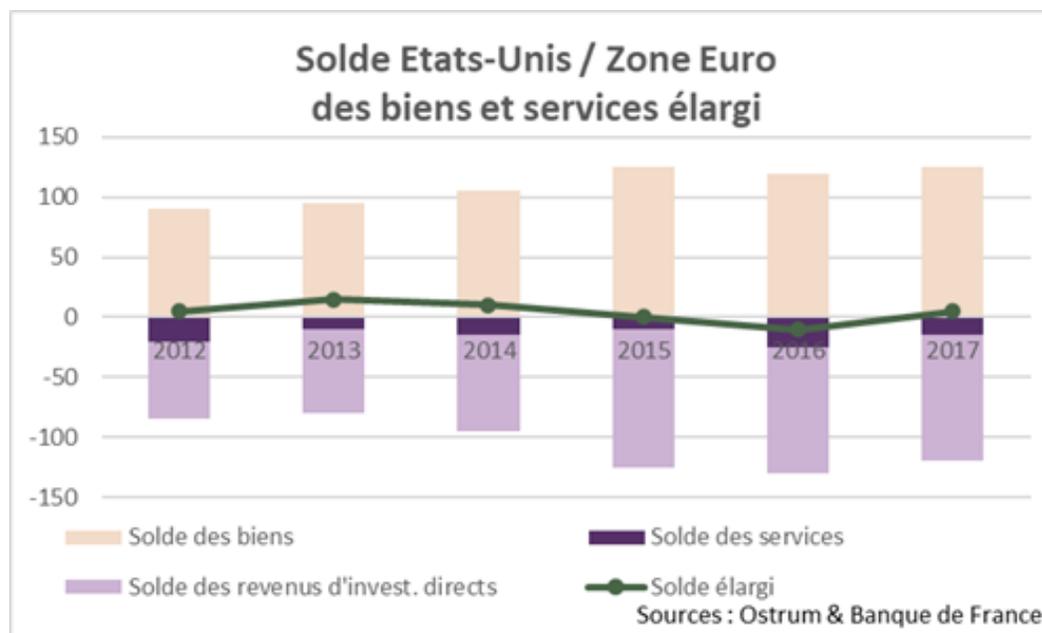
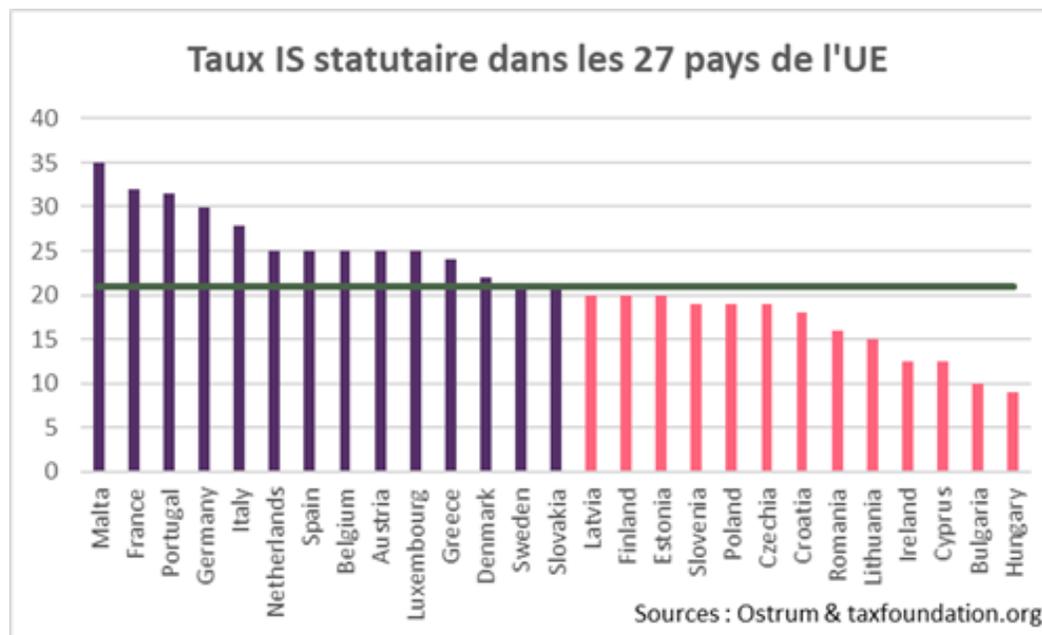
La théorie : taxer ce qui ne bouge pas, ne pas taxer ce qui bouge



# QUELLES IMPLICATIONS?

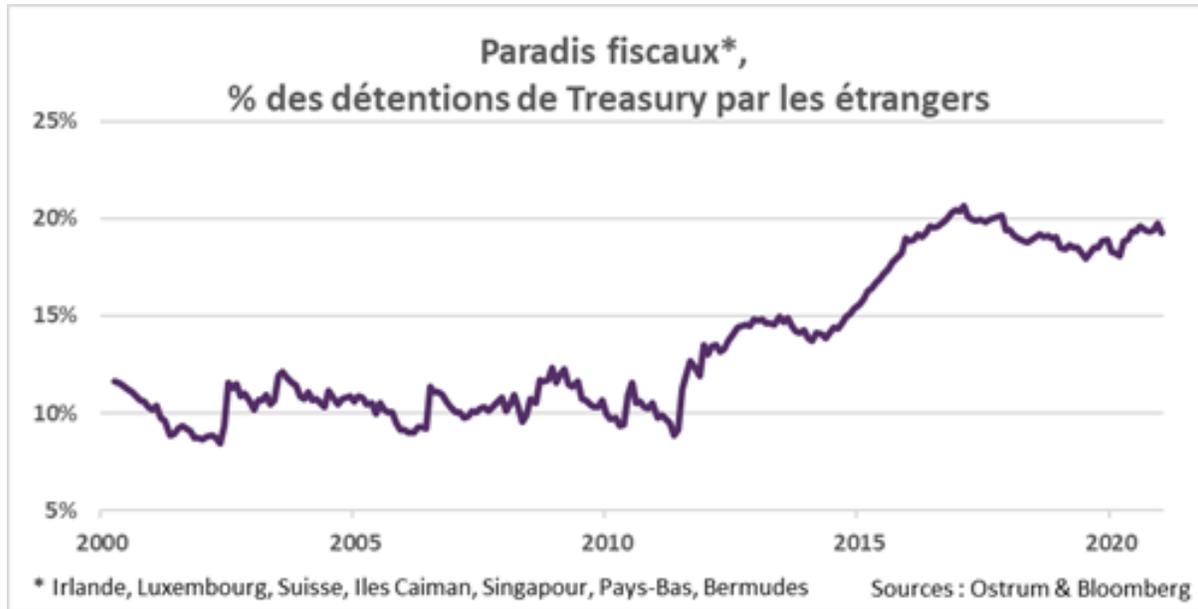
Des impacts très divers

1. Arbitrage fiscal
2. La répartition capital/travail
3. Balance des paiements

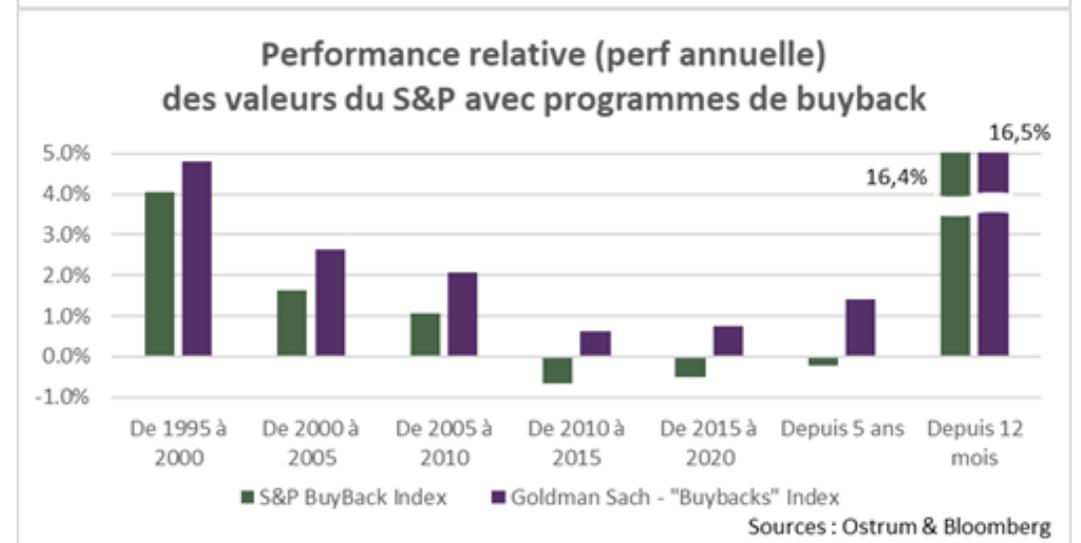
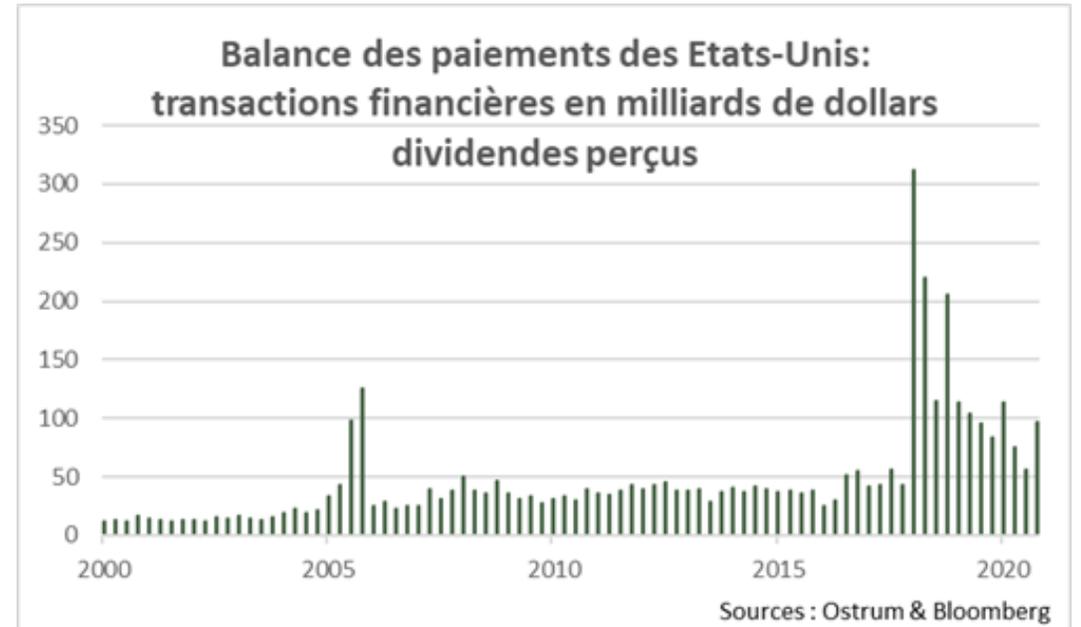


# ET POUR LES MARCHÉS ?

## La demande de Treasury impactée ?



## Taux d'imposition et buybacks



# LE MARCHÉ ADORE LA SUPER LIGUE

## Juventus



## Manchester United



# LA RÉVOLUTION FISCALE BIDEN



## MyStratWeekly

Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels  
N° 019 // 19 avril 2021

- **Le thème de la semaine : La révolution fiscale Biden**
  - La proposition de l'administration Biden d'imposer un impôt sur les sociétés de 21 % au minimum changerait complètement la logique d'optimisation fiscale de beaucoup d'entreprises.
  - Sur le plan économique, au-delà des implications triviales sur l'optimisation fiscale, la réforme pourrait avoir un impact indirect sur les flux internationaux et sur les déséquilibres extérieurs.
  - Enfin l'équilibre des marchés serait perturbé : demande de Treasury, pression sur le dollar et des rotations sectorielles complexes.
- **La revue des marchés : Un air de complaisance**
  - Les actions en forte hausse mais des volumes étriqués
  - Les taux baissent à contrecourant des publications
  - Powell évoque une première fois le scénario de tapering
  - Marché primaire actif sur les souverains avant les émissions de l'UE
- **Le graphique de la semaine**



Alors que les données économiques sont très fortes, à la fois en termes d'activité et de pression sur les prix, les taux américains ont baissé depuis le début du mois.

Une explication est le retour des investisseurs japonais qui ont racheté le marché. Les statistiques disponibles montrent qu'effectivement les achats japonais ont beaucoup accéléré dernièrement. Même si les statistiques disponibles sont agrégées et ne permettent pas de dire vers quelle région ces flux se sont dirigés.

Les données mensuelles, publiées plus tard, permettront de valider l'idée qu'une partie importante est effectivement allée vers les Etats-Unis.
- **Le chiffre de la semaine**

9,8

9,8 %, c'est l'augmentation sur le mois des ventes de détails en mars. Cela place le niveau de consommation très largement au-dessus de sa tendance pré-crise. L'effet de la relance se fait déjà sentir à plein.

Source : Ostrum AM



**Stéphane Déo**  
Directeur stratégie marchés



**Axel Botte**  
Stratège international

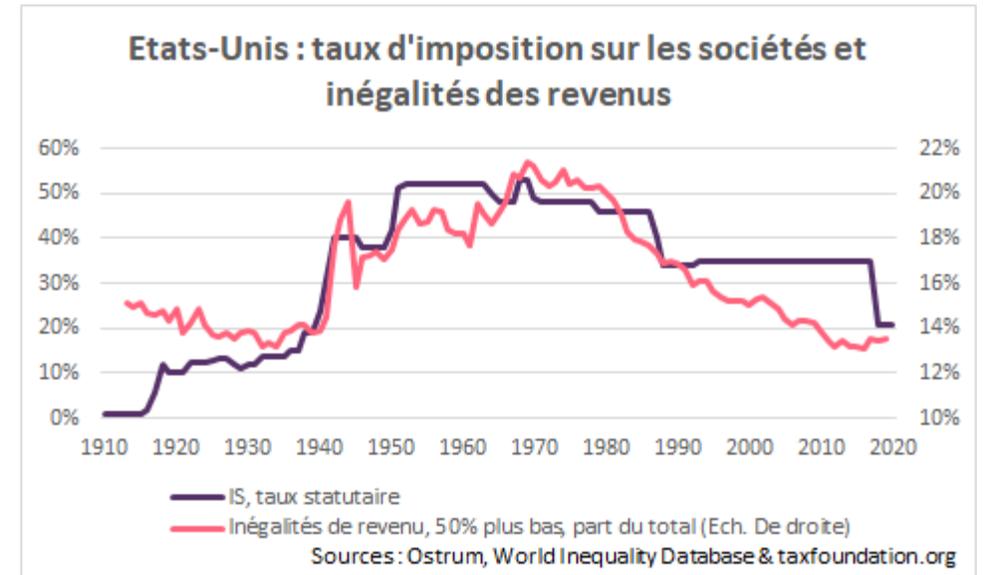


**Zouhoure Bousbih**  
Stratège pays émergents



**Aline Goupil-Raguénès**  
Stratège pays développés

MyStratWeekly – 19/04/21 - 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)

