

MyStratWeekly

11 mai 2021



Amplifier votre
pouvoir d'agir

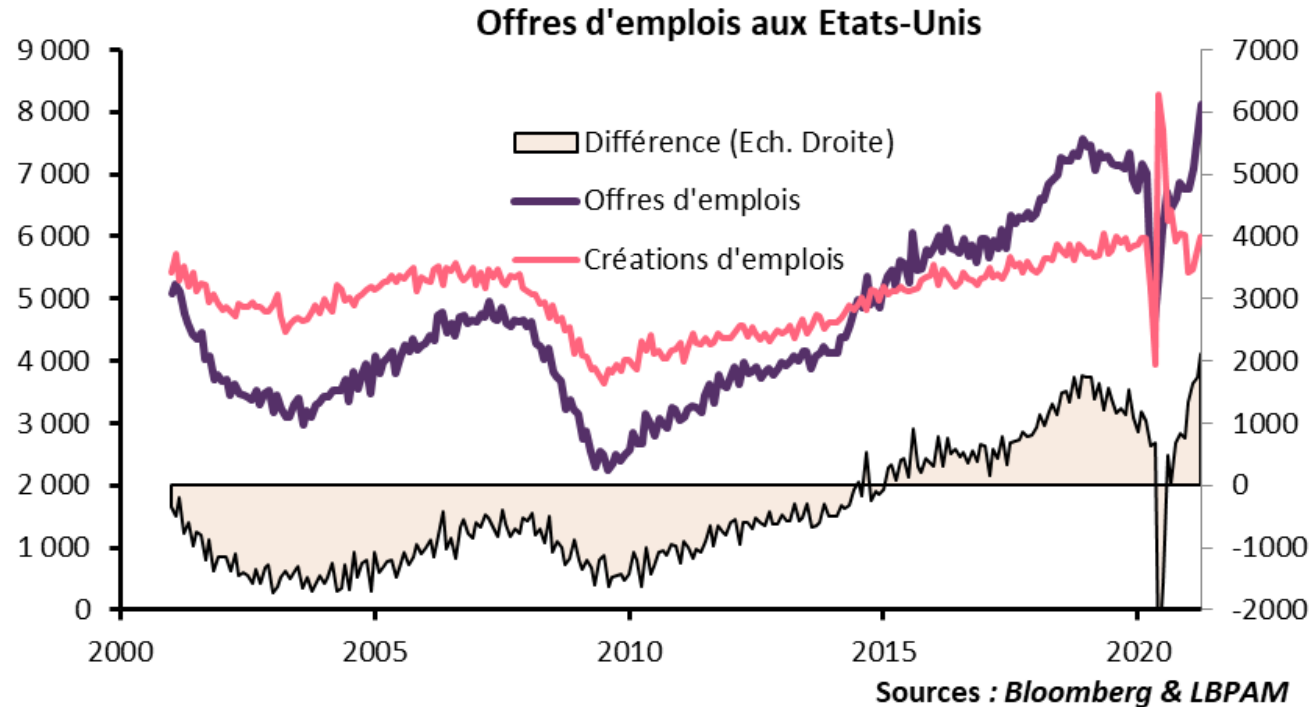
Sommaire

- Revue des marchés
 - NFP : incompréhensible !
 - Banques centrale, le tour de vis continue
 - Que nous dit le marché sur la reprise ?

- Thème
 - Le plan de relance européen : une formidable opportunité pour l'Italie

UN RAPPORT SUR L'EMPLOI AUX US INCOMPRÉHENSIBLE

Les offres d'emploi fortes



Chiffres :

- +218k en avril
- alors qu'on attendait +1 000k
- L'immense majorité des indicateurs sur le marché de l'emploi sont beaucoup plus forts.

Hypothèses :

- Un ajustement saisonnier : la variation NSA est supérieure à 1 000k
- Effet d'éviction du plan de relance Biden "BREAKING: if you pay people not to work they wont work..."
- Difficulté de retour au travail à cause du Covid, en particulier pour les femmes.
- Les contraintes de production dans certains secteurs qui ralentissent la reprise

BANQUES CENTRALES

Moins de support



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSISTÈME



BANK OF ENGLAND

Tapering à la Banque d'Angleterre :
la cible de détention du QE est inchangée (875 MM£) mais ralenti le rythme des achats. Après une décision similaire de la Banque du Canada c'est la deuxième banque centrale OCDE qui met en place un début de tapering.

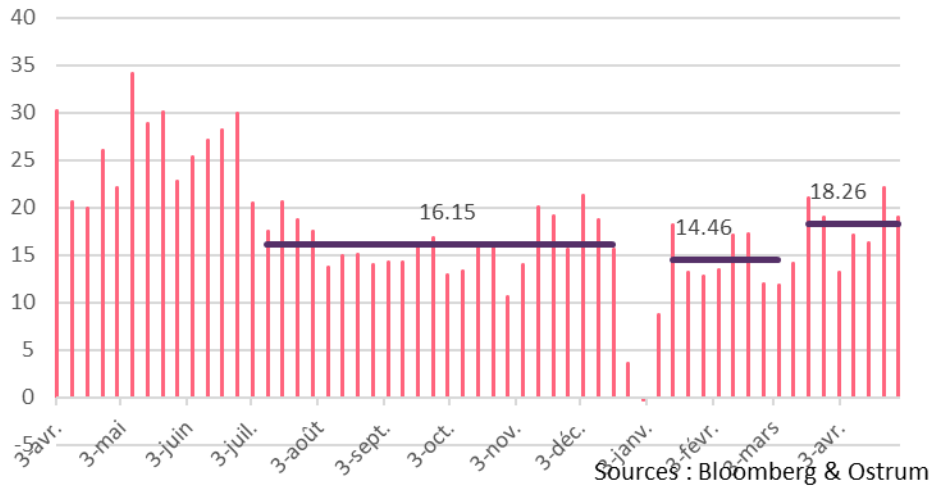
Hausse

Turkey	19.00%	200
Ukraine	7.50%	150
Brazil	3.50%	150
Venezuela	10.00%	96
Russia	5.00%	75
SINGAPORE	0.08%	5

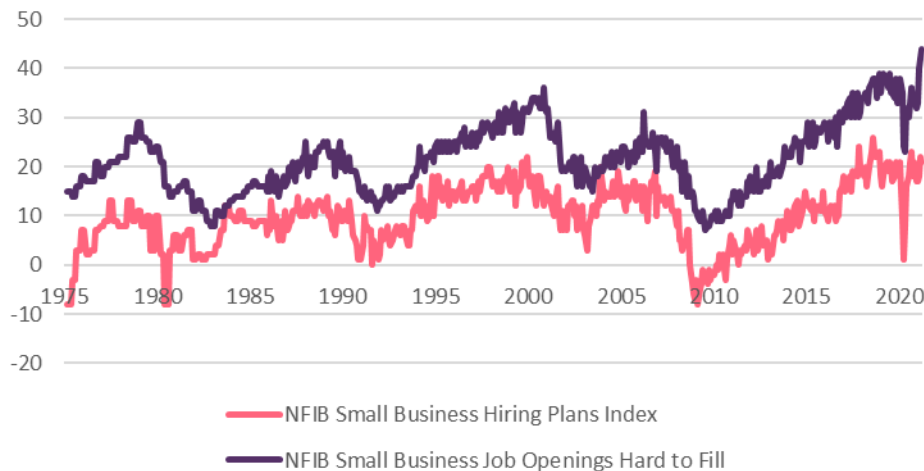
Baisse

Denmark	-0.35%	-40
Indonesia	3.50%	-25
Mexico	4.00%	-25
Romania	1.25%	-25

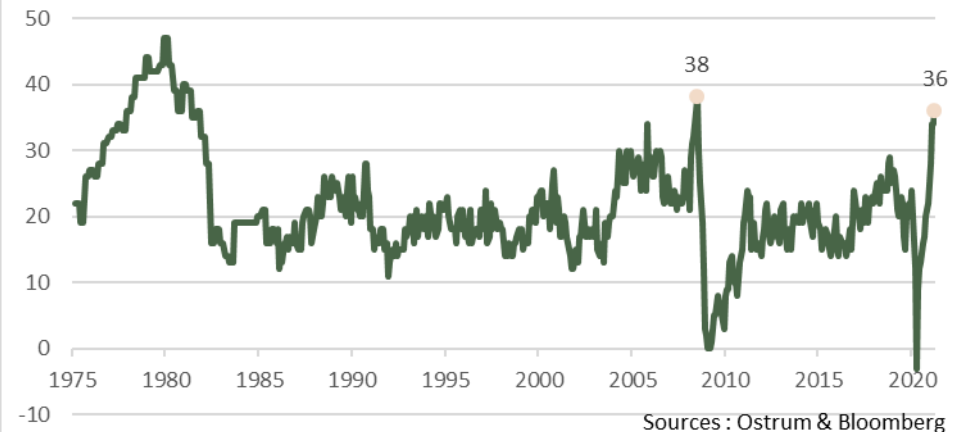
PEPP



NFIB: problèmes de recrutement



NFIB Small Business Price Plans Next Three Months



LE MARCHÉ ACTIONS À L'ARRÊT

Malgré la saison des résultats très positive



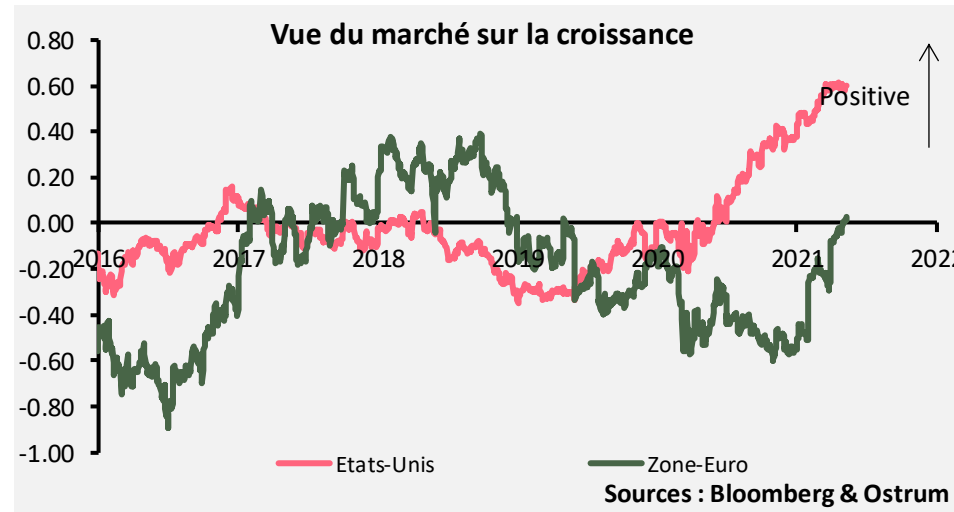
ACTIONS	Performance absolue					Performance relative						
	11-mai	10-mai	4-mai	11-avr.	YtD 1-janv.	J-1 10-mai	Semaine-1 4-mai	Mois-1 11-avr.	YtD 1-janv.			
MSCI WORLD		0.00%	1.34%	1.77%	10.09%							
S&P 500 INDEX		0.00%	0.57%	1.44%	11.51%							
ESTX (EUR) Pr	-1.83%	0.66%	-0.12%	10.19%								
STXE 600 (EUR) Pr	-1.87%	0.78%	-0.04%	9.53%								
FTSE 100 INDEX	-2.03%	0.81%	0.92%	8.03%								
NIKKEI 225	-3.08%	-0.71%	-3.90%	4.24%								
MSCI EM	0.00%	0.85%	1.20%	4.23%								
Styles MSCI Europe												
(classés par perf												
sur le mois)												
MSCI EUROPE	0.00%	2.72%	1.80%	11.59%								
HIGH DVD YLD NR	0.00%	3.90%	3.08%	11.55%	0.00%	↑	1.18%	↑	1.28%	↑	-0.04%	↓
VALUE	0.00%	3.44%	2.41%	13.88%	0.00%	↑	0.72%	↑	0.61%	↑	2.29%	↑
QUALITY	0.00%	2.30%	2.30%	10.78%	0.00%	↑	-0.43%	↓	0.49%	↑	-0.81%	↓
MIN VOL	0.00%	1.93%	1.25%	6.61%	0.00%	↑	-0.79%	↓	-0.55%	↓	-4.98%	↓
GROWTH	0.00%	1.94%	1.14%	9.19%	0.00%	↑	-0.79%	↓	-0.66%	↓	-2.40%	↓
SMALL CAP IX	-1.89%	0.42%	0.22%	12.33%	-1.89%	↓	-2.30%	↓	-1.58%	↓	0.74%	↑
MOMENTUM	0.00%	1.48%	-0.07%	8.98%	0.00%	↑	-1.24%	↓	-1.88%	↓	-2.61%	↓

UNE VUE MULTI-ACTIFS PLUS CONSTRUCTIVE

Et un écart Etats-Unis / Europe qui ne se dément pas

	Etats-Unis				Zone Euro			
	Direction du signal	Niveau	Tendance trois mois	Signal croissance Z-score du niveau (sur 3 ans)	Niveau	Tendance trois mois	Signal croissance Z-score du niveau (sur 3 ans)	
Indices de récession *								
Swap spread 10-ans	-	-2.8	-10.4 ↓	1.0	32.6	-0.1 ↓	0.0	
Courbe des taux (10-2 ans en pdb)	+	145.8	44.3 ↑	0.2	50.7	23.0 ↑	-0.9	
% de valeurs cycliques dans la value	+	28.1	-3.1 ↓	0.3	53.0	-1.2 ↓	0.8	
Marges EBIT	+	13.5	0.0 →	0.8	7.1	0.8 ↑	-1.0	
Ecart taux naturel	-	-1.80	-0.42 ↓	0.3	-2.73	-0.70 ↓	0.7	
Credit HY, spreads en pdb	-	230	-53 ↓	1.1	298	-27 ↓	0.8	
Moyenne Etats-Unis				0.6			0.1	

* Ces variables ont donné un signal statistiquement significatif pour prévoir des récessions à 1 an



11/05/2021

• **Le thème de la semaine : Le plan de relance européen : une formidable opportunité pour l'Italie**

- L'Italie a présenté un plan de relance et de résilience ambitieux à la Commission européenne, afin de bénéficier de ses versements ;
- C'est une formidable opportunité pour l'Italie pour accroître l'investissement public dans la transition énergétique et digitale, réduire la divergence entre le Nord et le Sud, mener à bien des réformes clés et permettre une hausse de la croissance de long terme ;
- La réduction du ratio dette publique sur PIB qui résultera de la mise en œuvre du plan militite pour un rétrécissement du spread italien.



Stéphane Déo
Directeur stratégie marchés

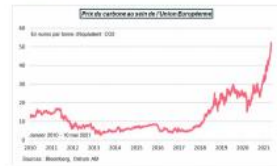
• **La revue des marchés : Mauvaise statistique, bonne nouvelle ?**

- Regain de volatilité avec la petite phrase de Yellen ;
- L'emploi médiocre en apparence relance l'effet liquidité ;
- Les TIPS surperforment ;
- Pression sur les souverains, le crédit favorisé.



Axel Botte
Stratège international

• **Le graphique de la semaine**



En Europe, le prix du carbone enregistre une hausse spectaculaire depuis la fin de l'année 2020 (+71% depuis le 11 décembre) pour franchir pour la 1^{ère} fois la barre des 50 euros la tonne de CO2. Cela résulte de la fixation d'un objectif intermédiaire de réduction des émissions de gaz à effet de serre plus ambitieux pour 2030 (d'au moins 55% par rapport à 1990) afin de parvenir à la neutralité climatique d'ici 2050. Cela préjuge d'une allocation de quotas d'émissions plus réduite de la part de l'UE aux entreprises ce qui génère des tensions sur le prix du carbone. C'est un bon moyen d'inciter les entreprises à devenir moins polluantes.



Zouhore Bousbih
Stratège pays émergents

• **Le chiffre de la semaine**

59 %

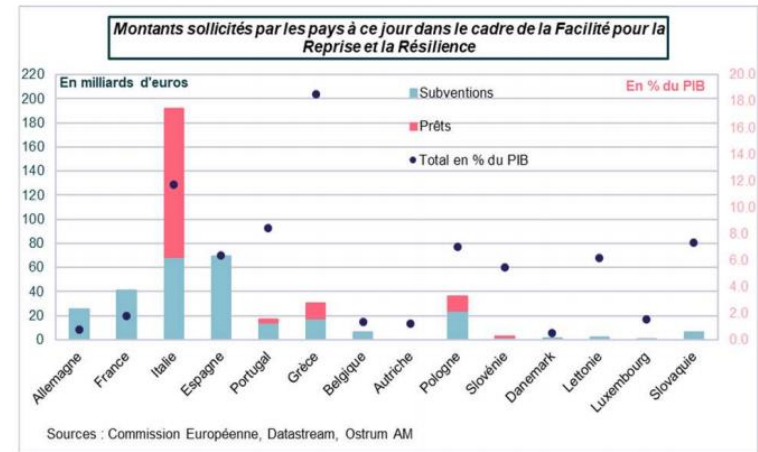
La part des réserves de change en dollar détenues par les banques centrales. C'est le plus bas niveau en 25 ans.

Source : FMI



Aline Goupil-Raguénès
Developed countries strategist

LE PLAN DE RELANCE EUROPÉEN : UNE FORMIDABLE OPPORTUNITÉ POUR L'ITALIE



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

