

# MyStratWeekly

22 juin 2021

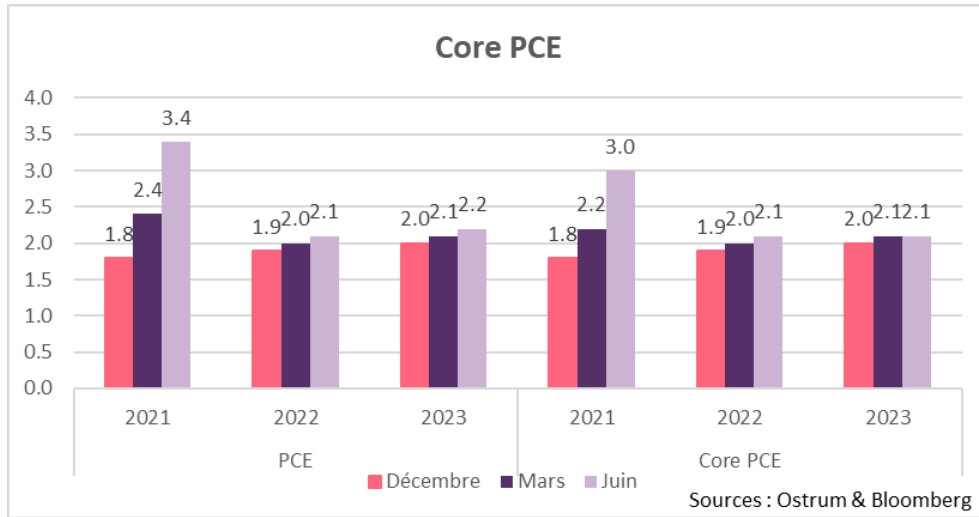


Amplifier votre  
pouvoir d'agir

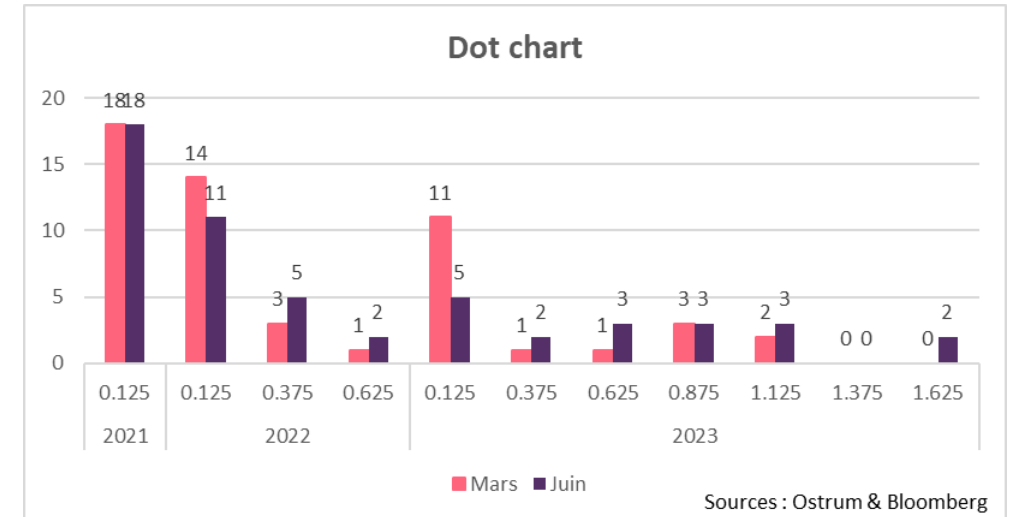
# Sommaire

- La surprise de la Fed
- Marchés Européens : Next Generation EU (NGEU) et flux actions
- Thème
  - Trois idées pour les marchés

## Révisions sur l'inflation



## Et sur les « dots »



### Risks to PCE inflation

Number of participants

Make Full Screen

	Weighted to Downside	Broadly Balanced	Weighted to Upside
June projections	0	5	13
March projections	1	12	5

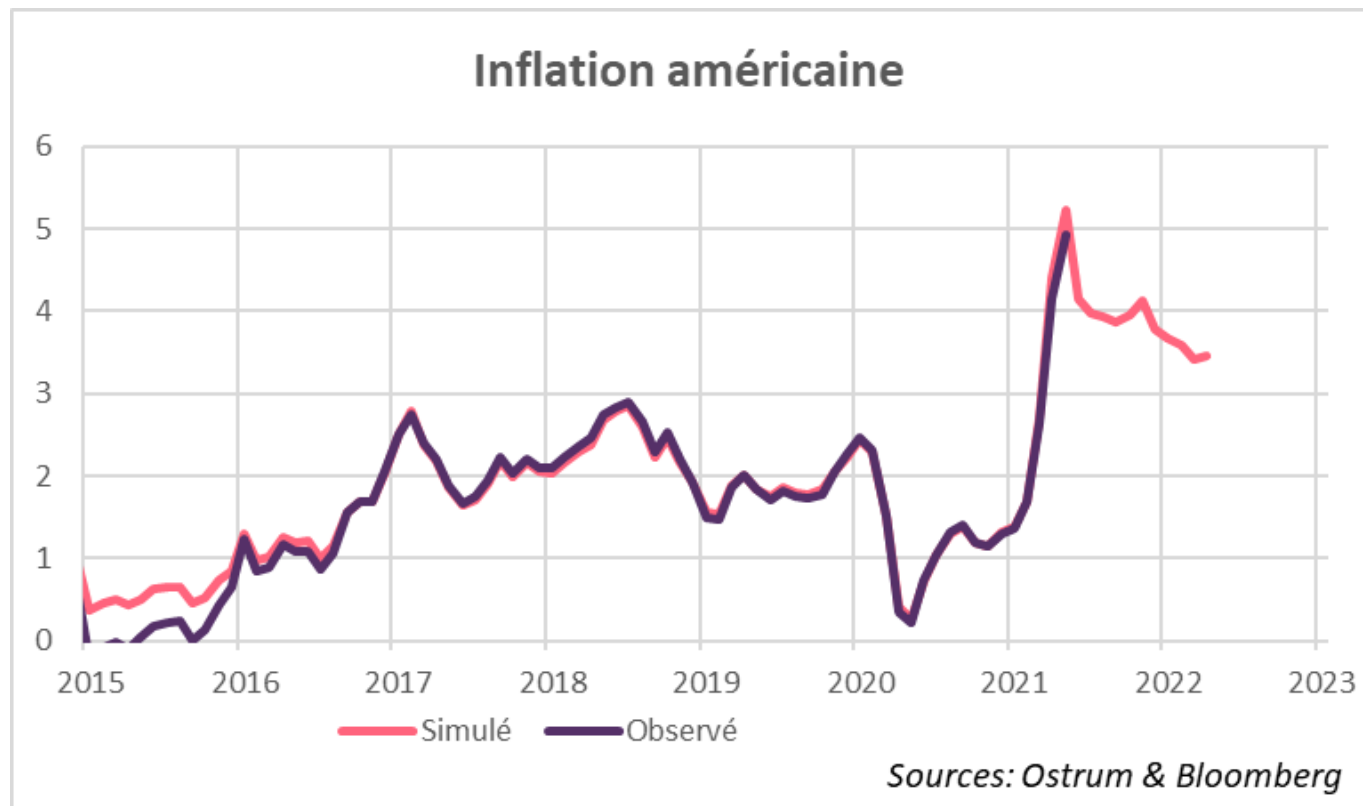
### Uncertainty about core PCE inflation

Number of participants

Make Full Screen

	Lower	Broadly Similar	Higher
June projections	0	0	18
March projections	0	2	16

# LA FED : CHANGEMENT DE TON NORMAL, TIMING TRÈS SURPRENANT



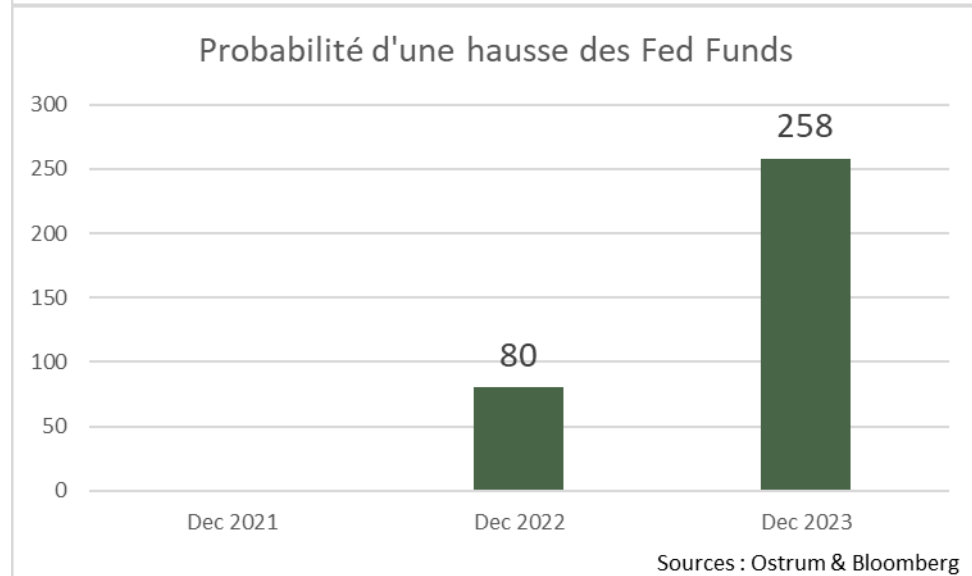
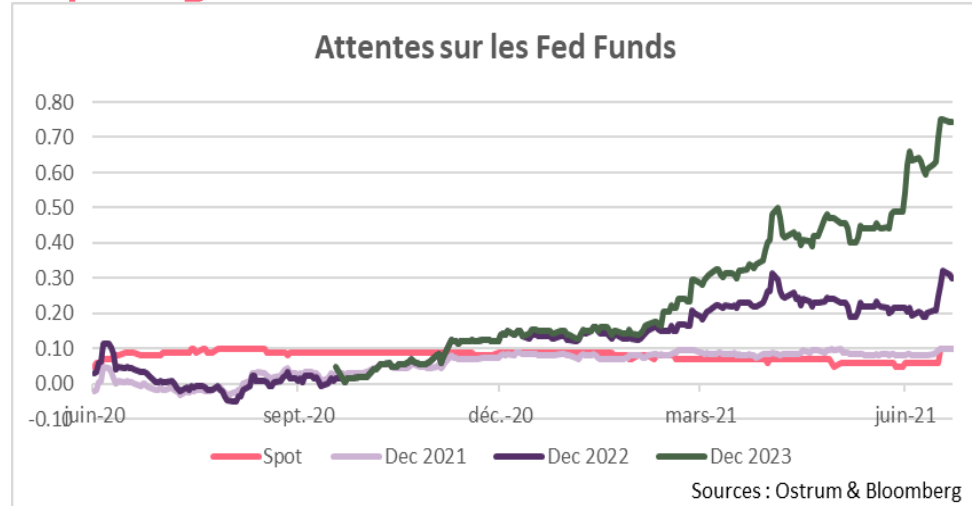
## Inflation américaine :

- 5,0 % en mai après 4,2 % en avril
- 4,2 % attendu en juin
- Mais des chiffres au dessus de 3,1/2 % jusqu'à la fin de l'année

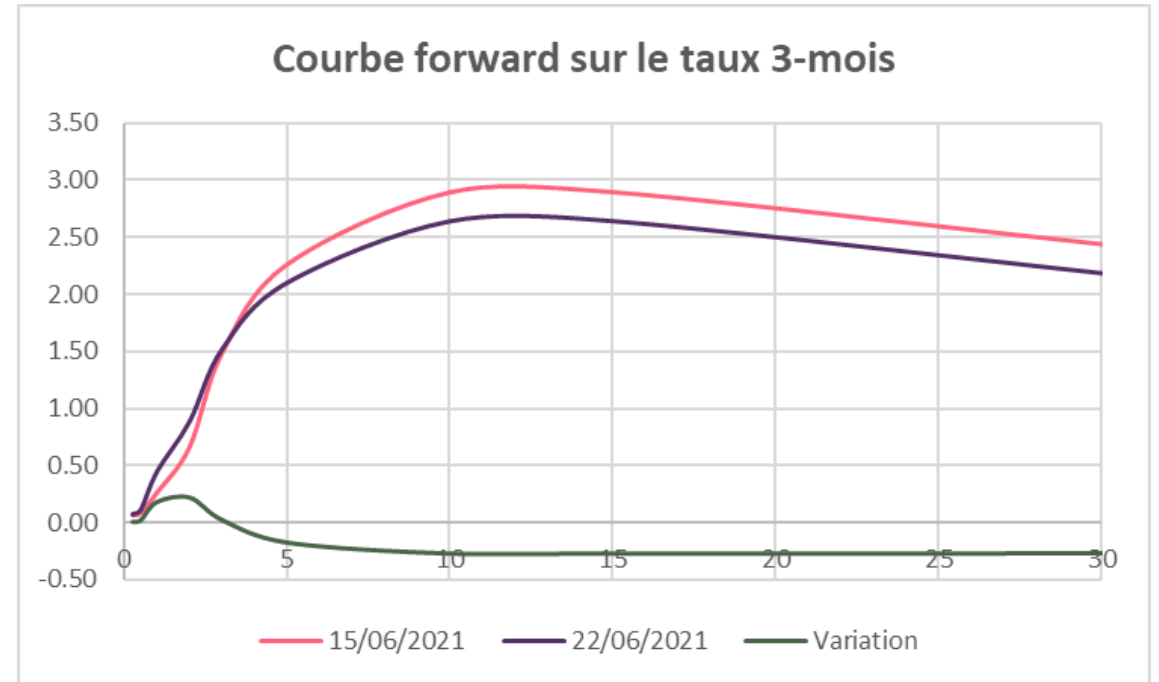
**Conclusion : l'argument d'une inflation « temporaire » n'était pas tenable longtemps.**

# LES ATTENTES DU MARCHÉ SUR LES FED FUNDS

## Repricing des attentes sur les Fed funds

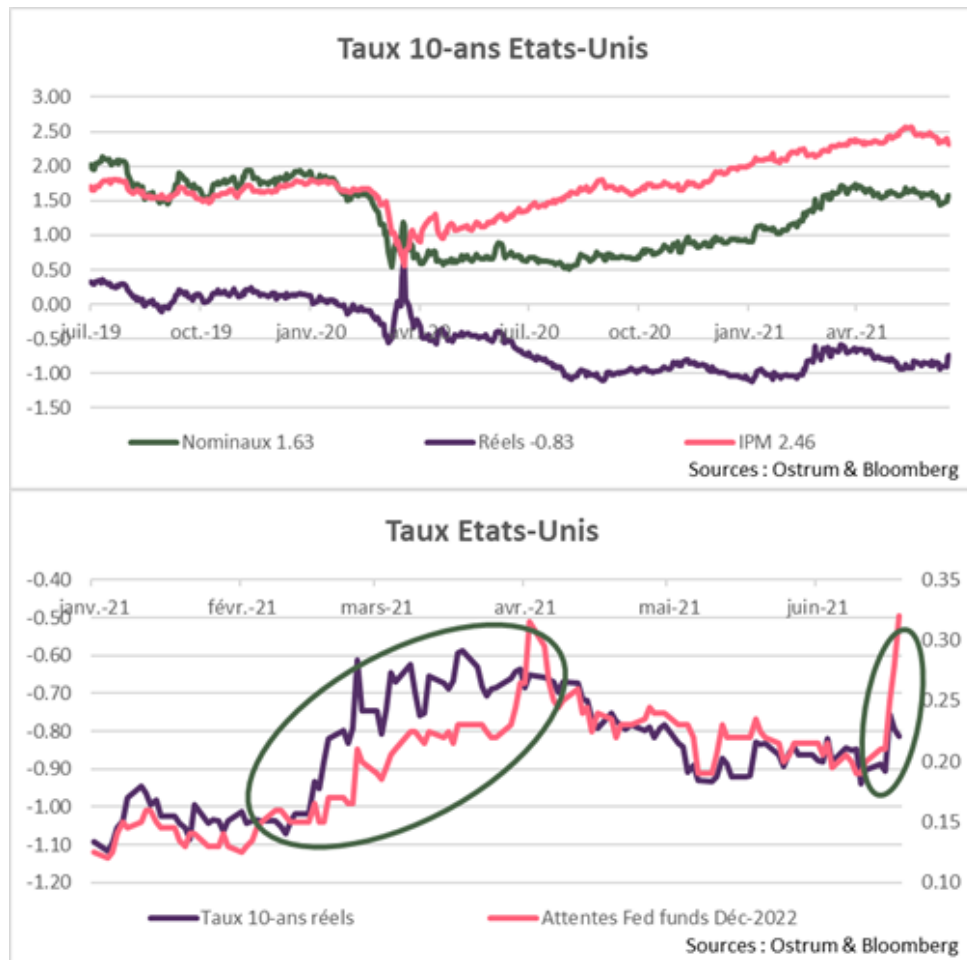


## Mais de gros doutes à moyen terme

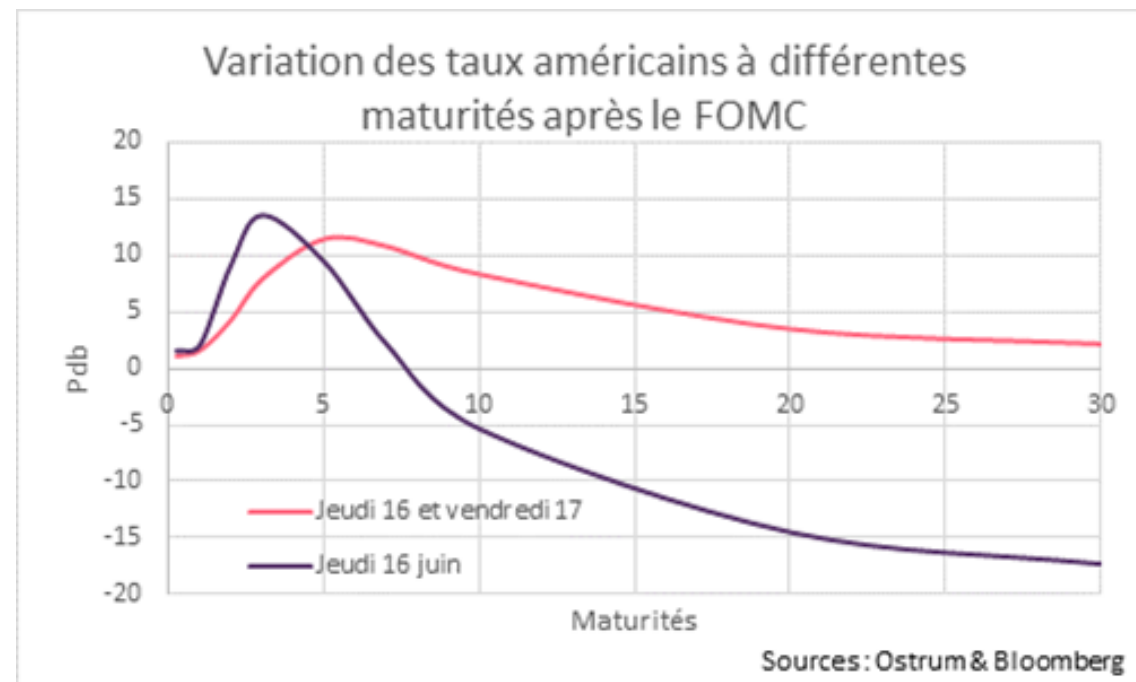


# UNE SORTIE DE POLITIQUE MONÉTAIRE PROBLÉMATIQUE ?

## Sortie de schizophrénie



## Avec effondrement du long



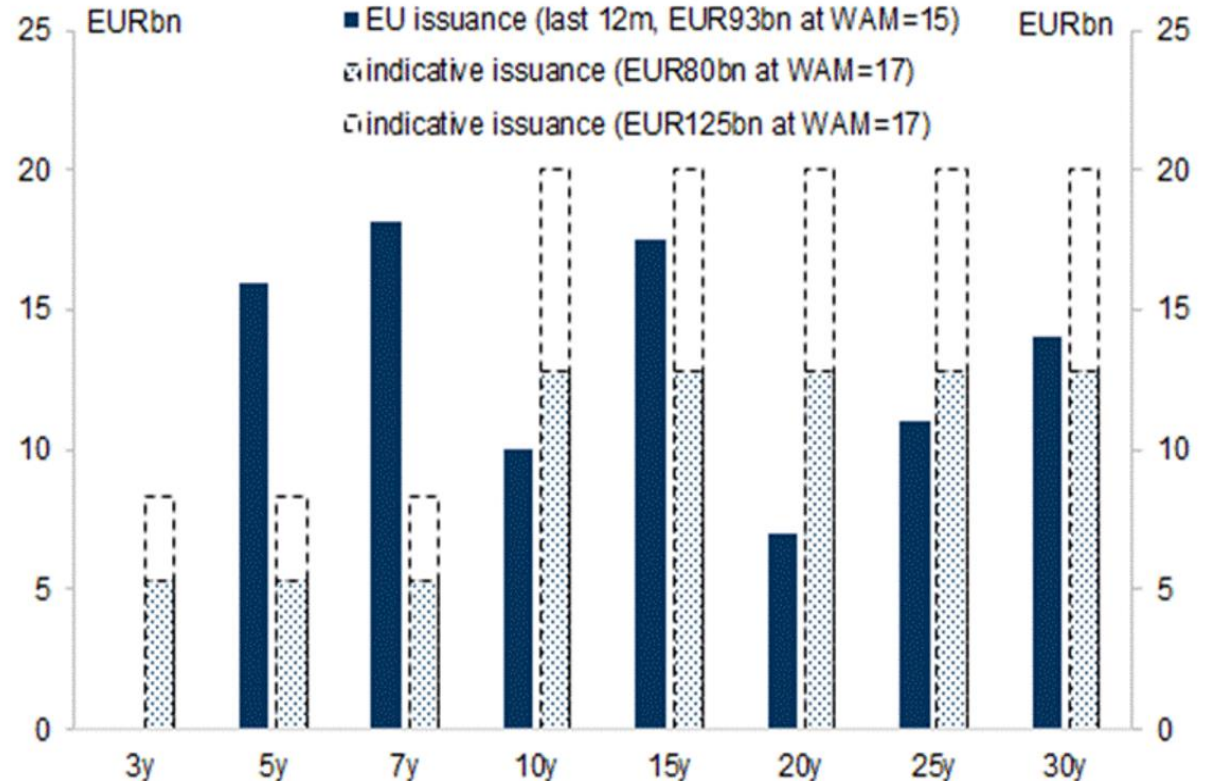
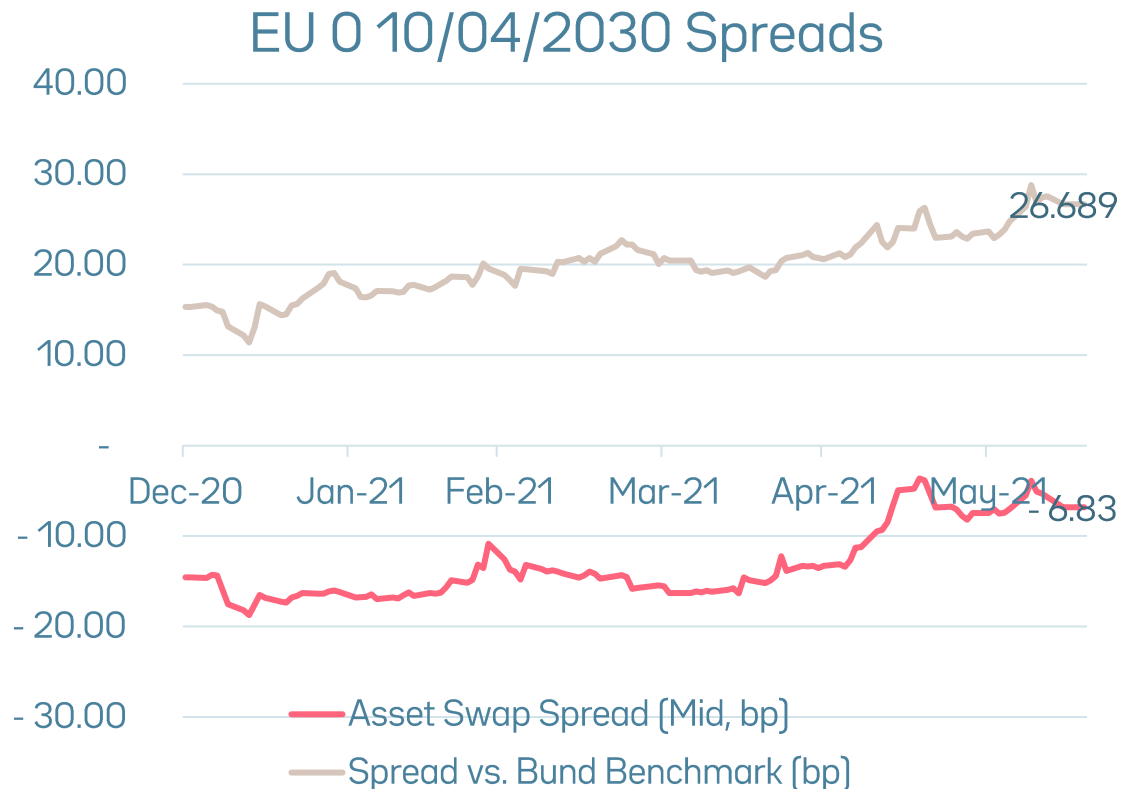
# UE : DÉBUT DU FINANCEMENT DE NEXTGEN EU

## UE : l'éléphant dans la pièce

Next Generation EU (NGEU). L'UE a annoncé une émission maximale de €125Mds de bonds cette année , probablement au moins €100Mds d'émissions totales en 2021 (€80Mds de bonds et €20Mds de Bills) avec une WAM de 15y.

Il y aura 3 syndications puis des adjudications.

Avec les 50 milliards d'euros d'obligations SURE émises depuis le début de l'année, cela impliquerait une émission totale de l'UE de 150 milliards d'euros en 2021.



# ACTIONS EUROPÉENNES

## Privilégier la qualité

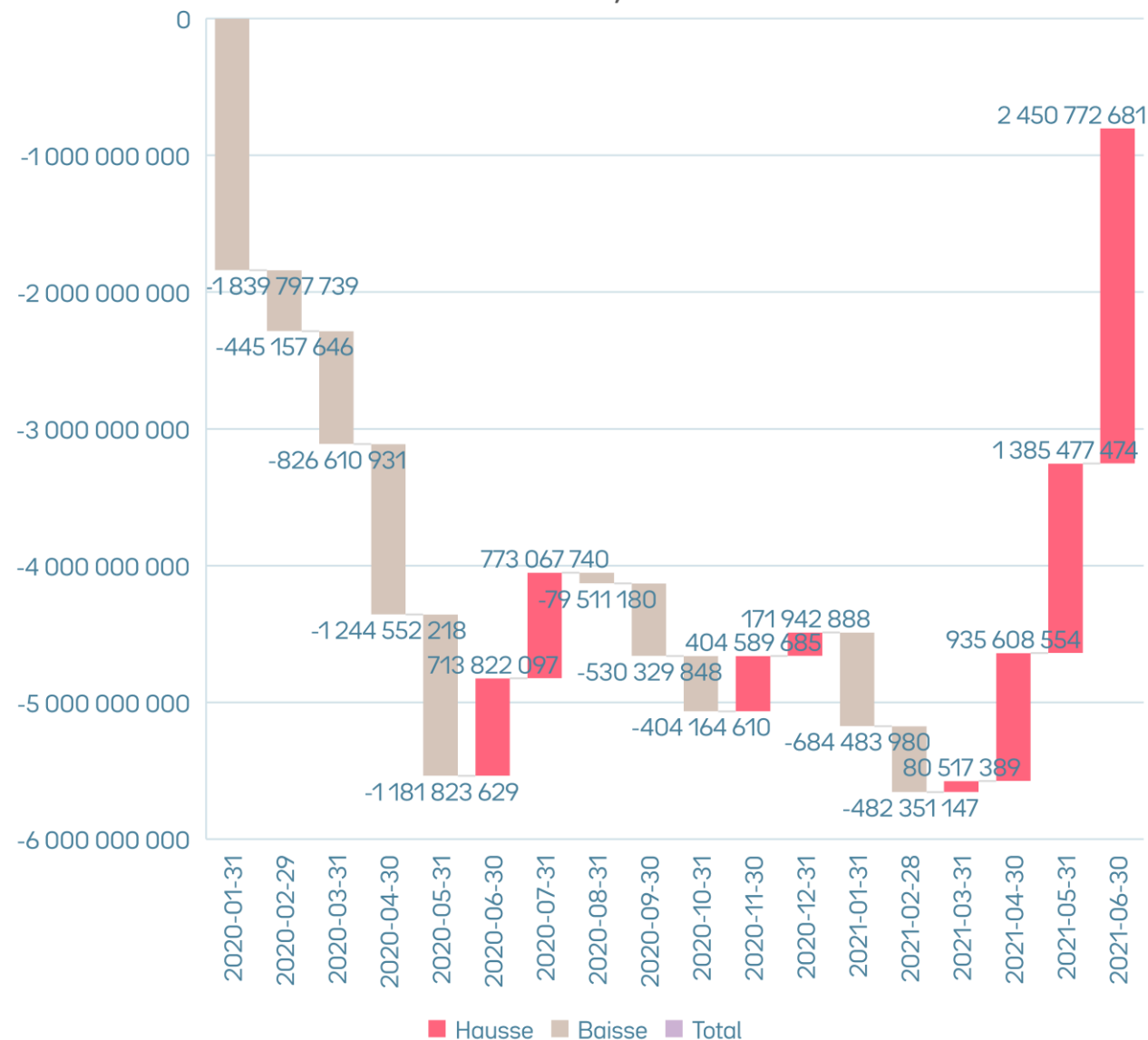
Les flux vers les ETFs actions zone euro se redressent fortement.

Saison des publications attendue très positive.

Croissance et qualité en hausse sur le mois écoulé.

EMU MSCI Indices	mtd	ytd	3yr
<b>index</b>	<b>1.77</b>	<b>16.09</b>	<b>24.59</b>
quality	2.86	16.66	39.37
high dividend	1.10	11.29	20.56
min volatility	2.24	9.99	17.18
small	-0.25	17.29	29.15
mid	1.48	10.87	22.23
large	1.84	17.40	25.15
value	0.93	16.86	11.81
growth	2.73	15.06	37.77
ESG Leaders	1.57	15.36	28.79
ESG Screened	1.74	15.92	24.51

Eurozone - ETF Flows - Equity (Eurozone 105 ETFs with 81 EURbn AuM) 8





# TROIS IDÉES SUR LES MARCHÉS

**Ostrum**  
ASSET MANAGEMENT

**MyStratWeekly**  
Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels  
N° 029 // 21 juin 2021

- **Le thème de la semaine : Trois idées sur les marchés**
  - La baisse des taux américains sur les deux derniers mois semble devoir beaucoup à des éléments techniques de court terme, en particulier la liquidité. Ces éléments sont temporaires.
  - Le faible niveau du VIX suggère que le marché est très confiant. Une analyse plus attentive donne un message plus nuancé, certaines mesures de stress sont au plus haut historique.
  - Les chiffres de ventes de détail américaines, au-delà du rebond impressionnant montre un changement profond de typologie de consommation.
- **La revue des marchés : La Fed à un tournant**
  - Les « dots » révisés largement à la hausse ;
  - Aplatissement massif de la courbe des taux ;
  - Après quatre semaines de hausse, les actions sous pression ;
  - Les spreads de crédit résistent au changement de ton de la Fed.
- **Le graphique de la semaine**

PIB zone Euro  
base 100 = T1 1995

Les reprises économiques en Europe sont toujours partielles. Elles ne permettent pas de retrouver la trajectoire sur laquelle l'économie était avant la crise.

Si on croit le consensus, la reprise que nous vivons ne fera pas exception. Fin 2022 le PIB de la zone Euro sera 2,3 % au-dessous de son niveau pré-crise (niveau du quatrième trimestre 2019). Mais il sera aussi 3,2 % en dessous de la tendance pré-crise.

Une reprise très rapide qui a permis de contraindre la baisse de 2020 en peu de temps, mais certainement pas un retour à la normale.
- **Le chiffre de la semaine**

**756**  
Source : Ostrum AM

756 Mds \$, montant record, que les banques et les fonds monétaires ont reversé dans la facilité de reverse repo de la Fed après que celle-ci a augmenté son taux de 0 à 0,05%.

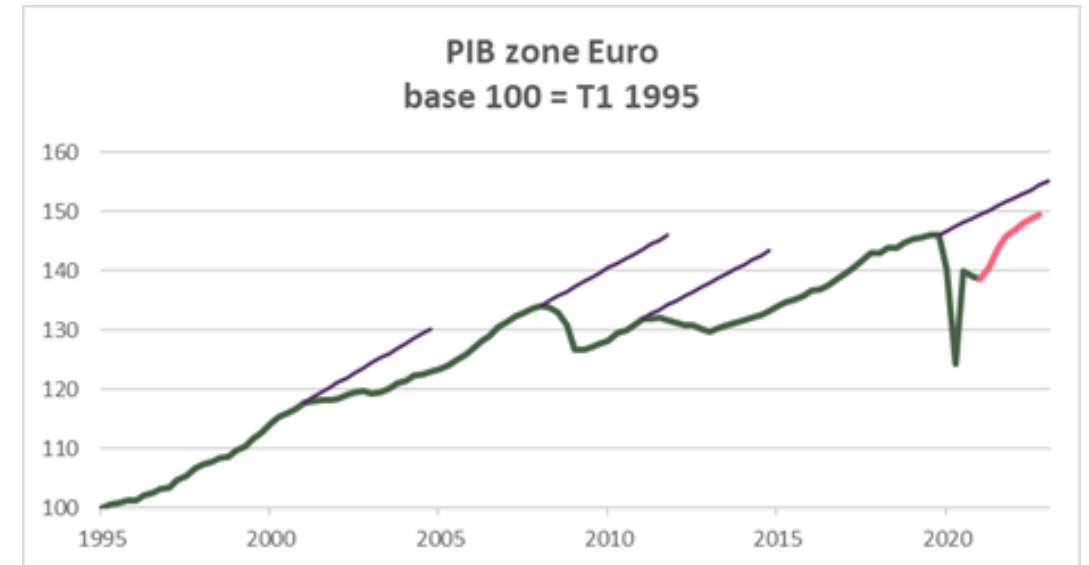
**Stéphane Déo**  
Directeur stratégie marchés

**Axel Botte**  
Stratège international

**Zouhoure Bousbih**  
Stratège pays émergents

**Aline Goupil-Raguénès**  
Stratège pays développés

MyStratWeekly – 21/06/21 - 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)

