

MyStratWeekly

26 octobre 2021



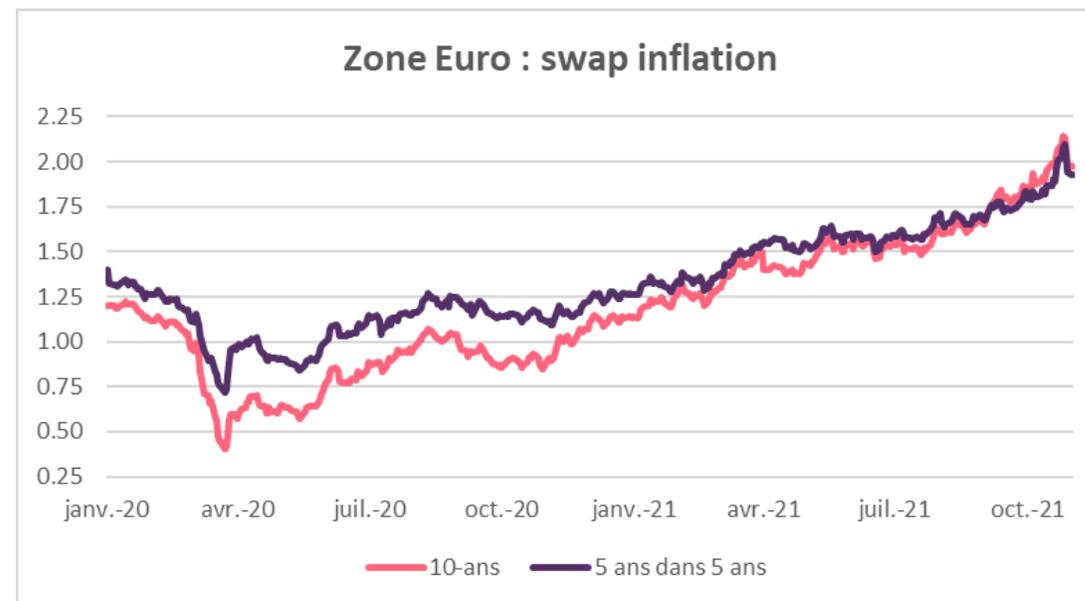
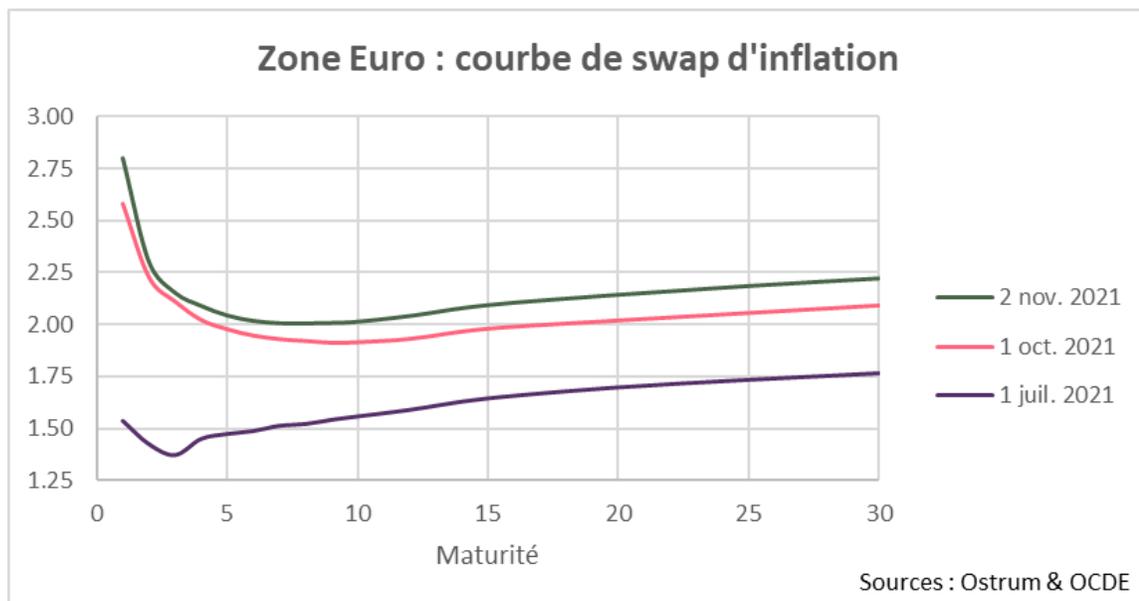
Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

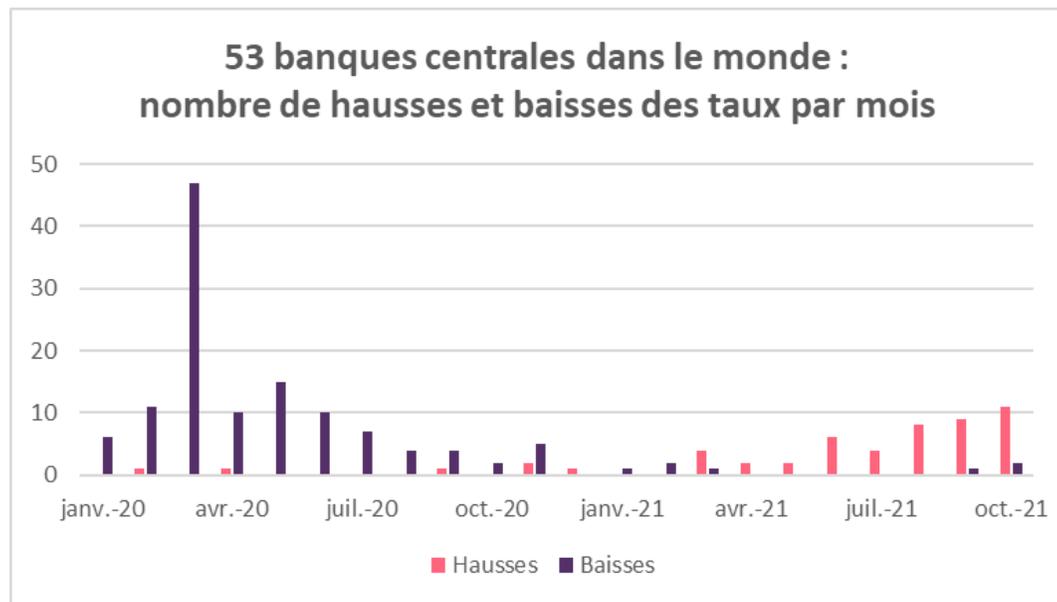
- Les banques centrales : « behind the curve » ?
- Le capitalisme sans capital

- Thème
 - Le capitalisme sans capital

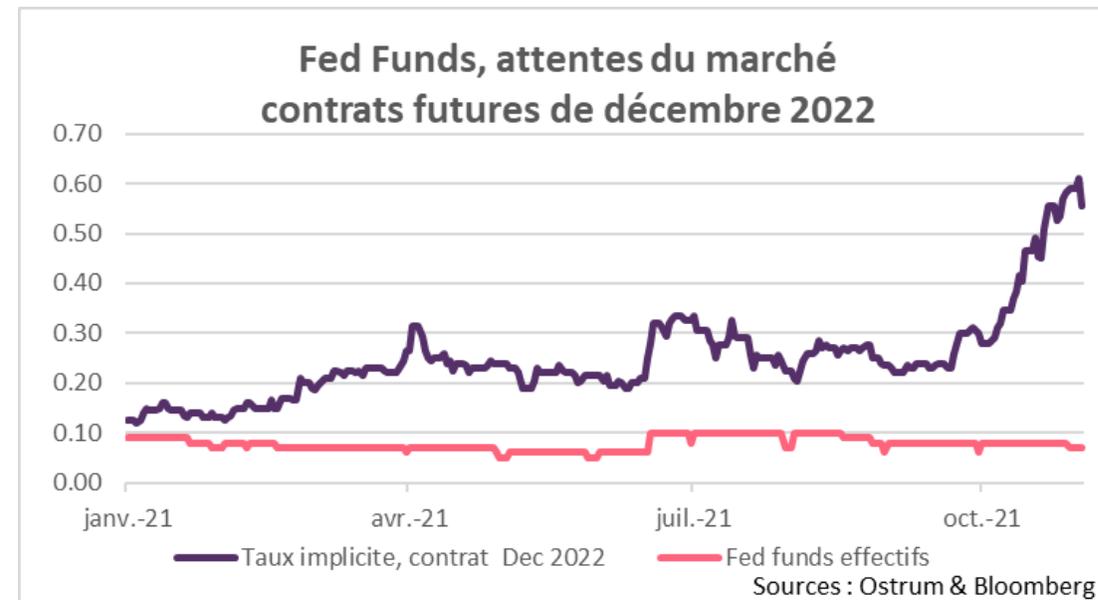
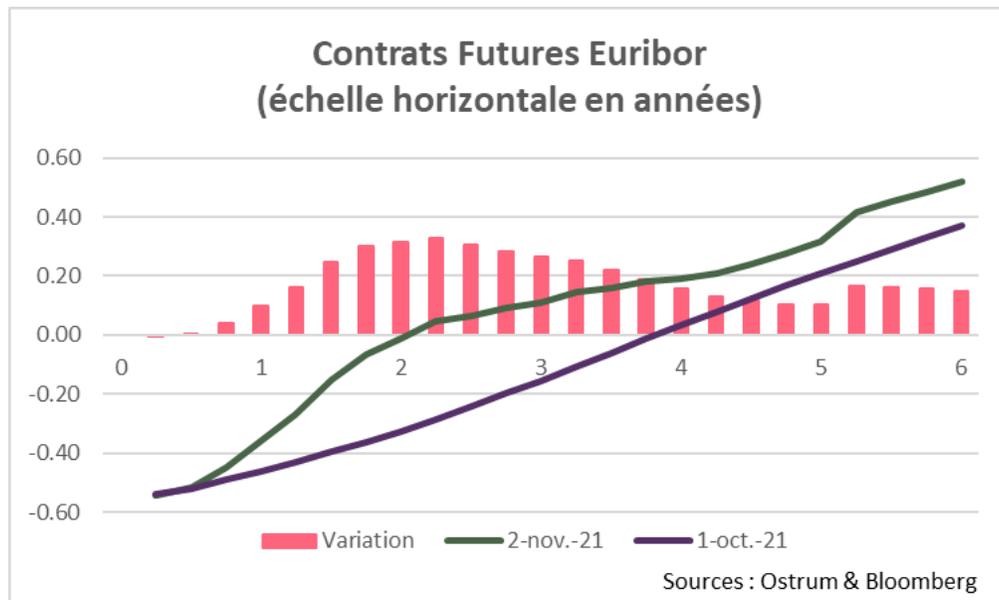
UN REPRICING TRÈS RAPIDE DES ATTENTES SUR L'INFLATION



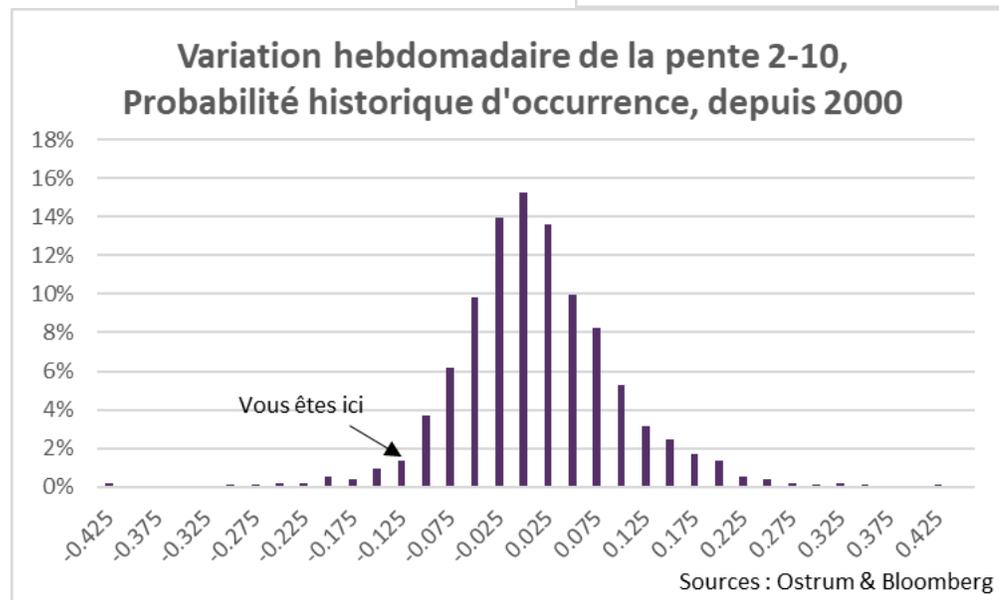
LES BANQUES CENTRALES BOUGENT DE PLUS EN PLUS VITE



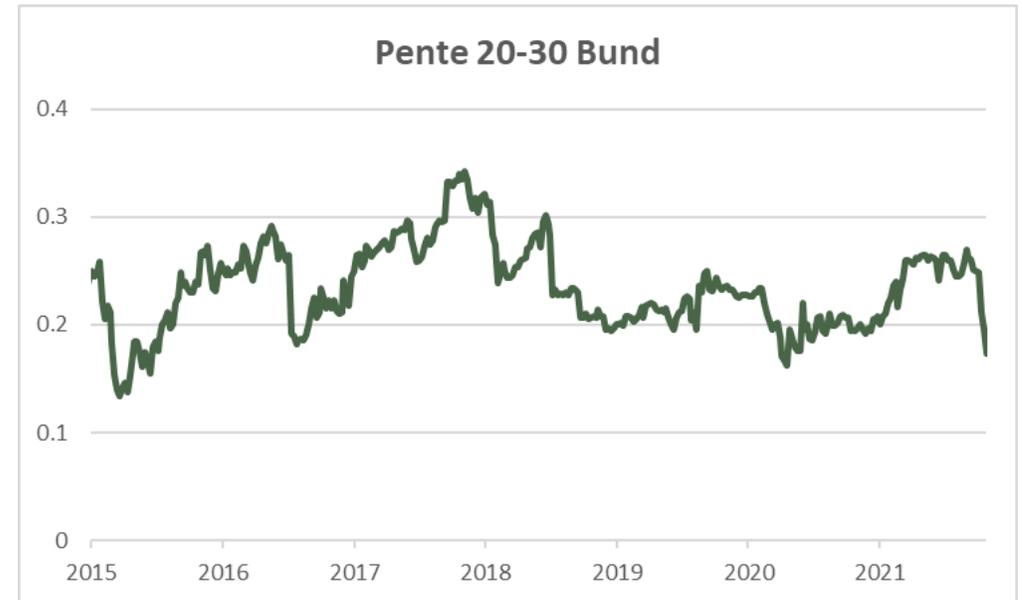
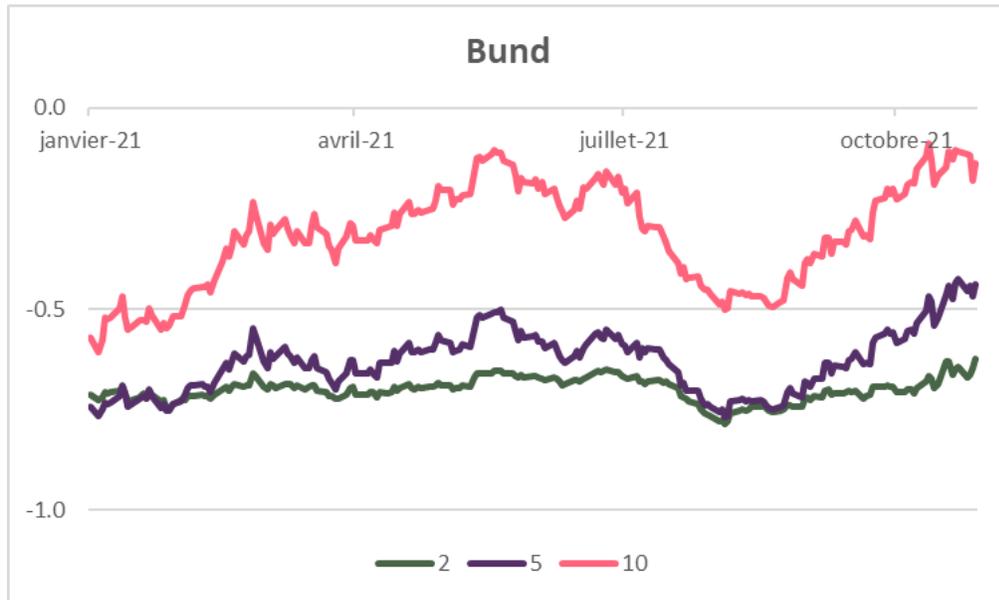
UN REPRICING TRÈS RAPIDE DES ATTENTES SUR LES TAUX



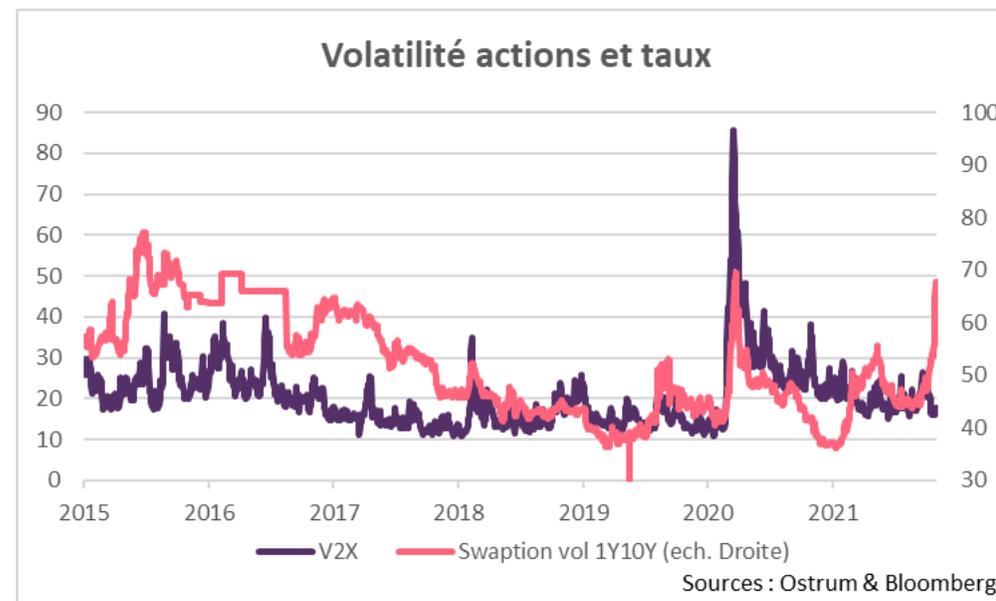
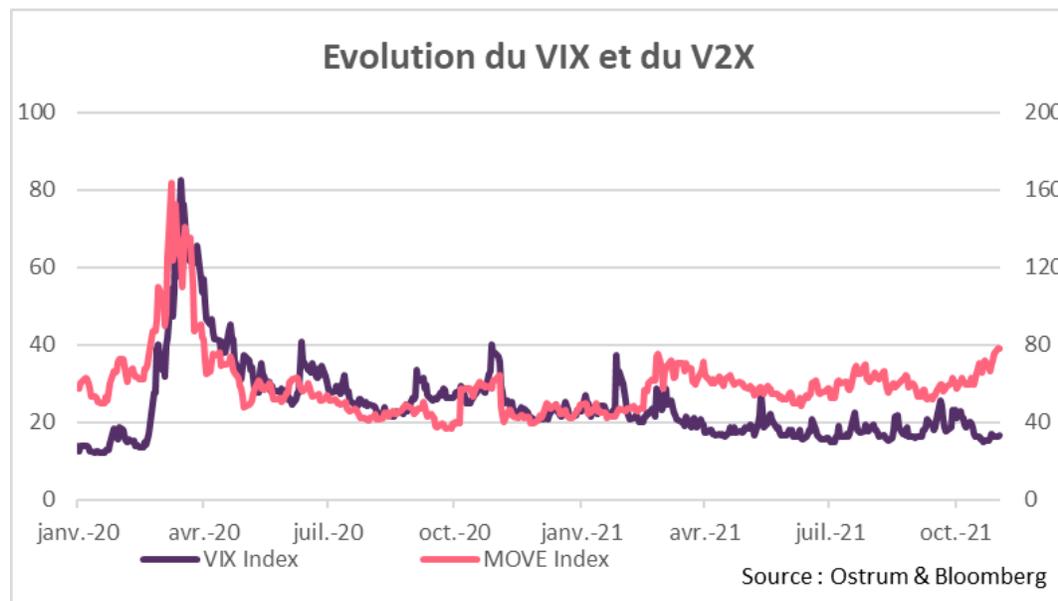
LA PARTIE LONGUE EST SOUS PRESSION, TREASURY



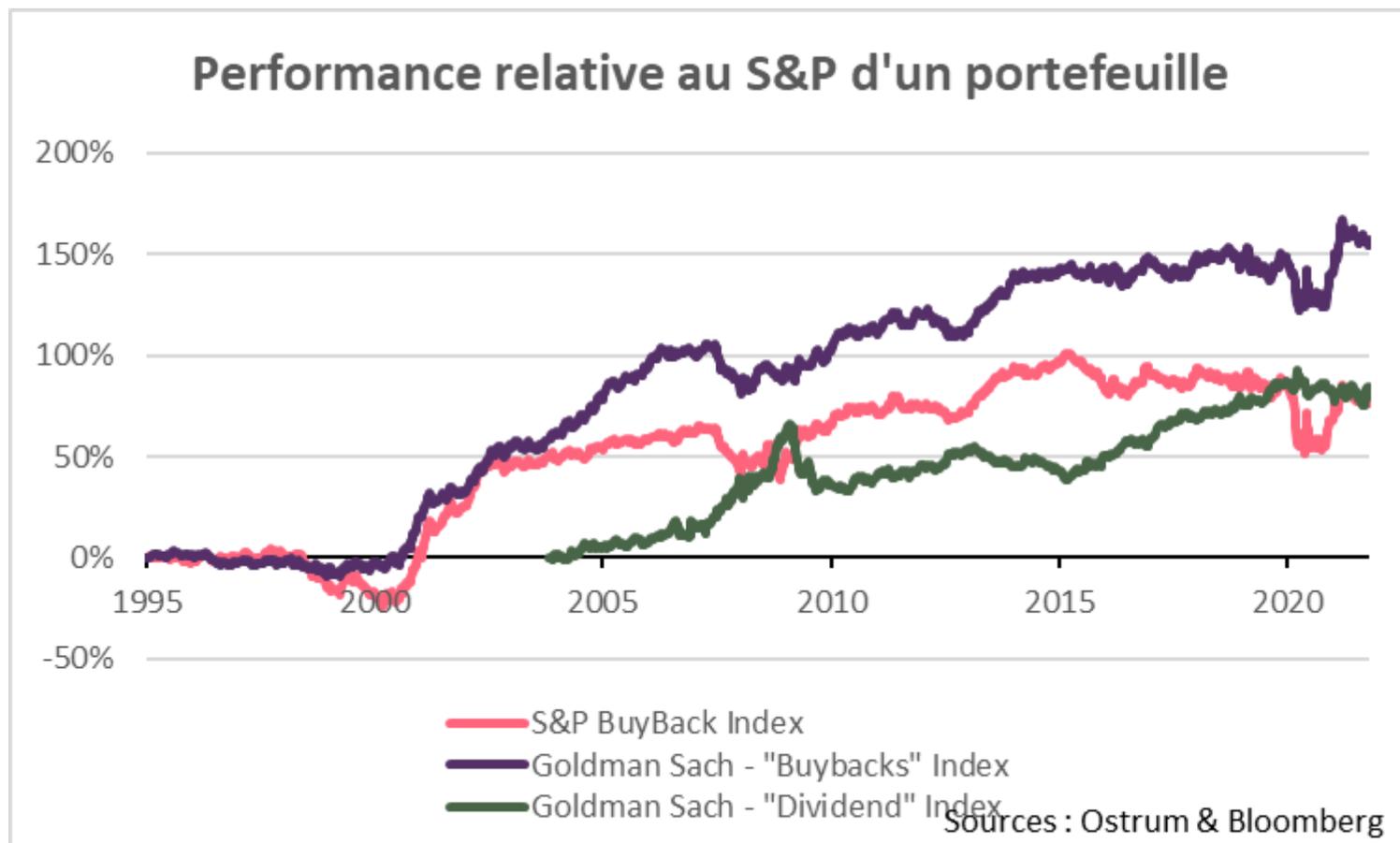
LA PARTIE LONGUE EST SOUS PRESSION, BUND



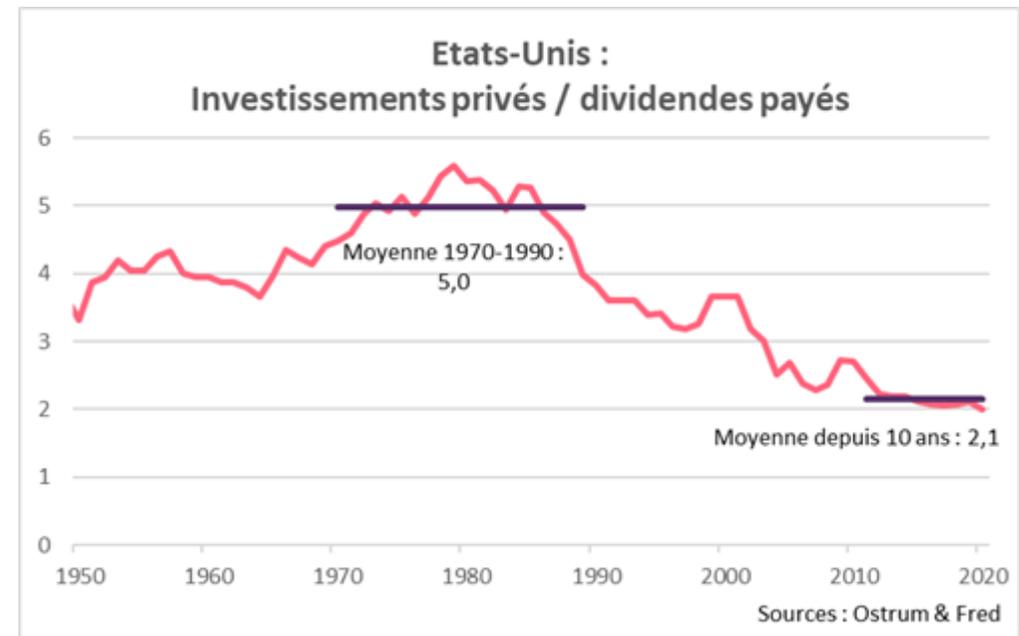
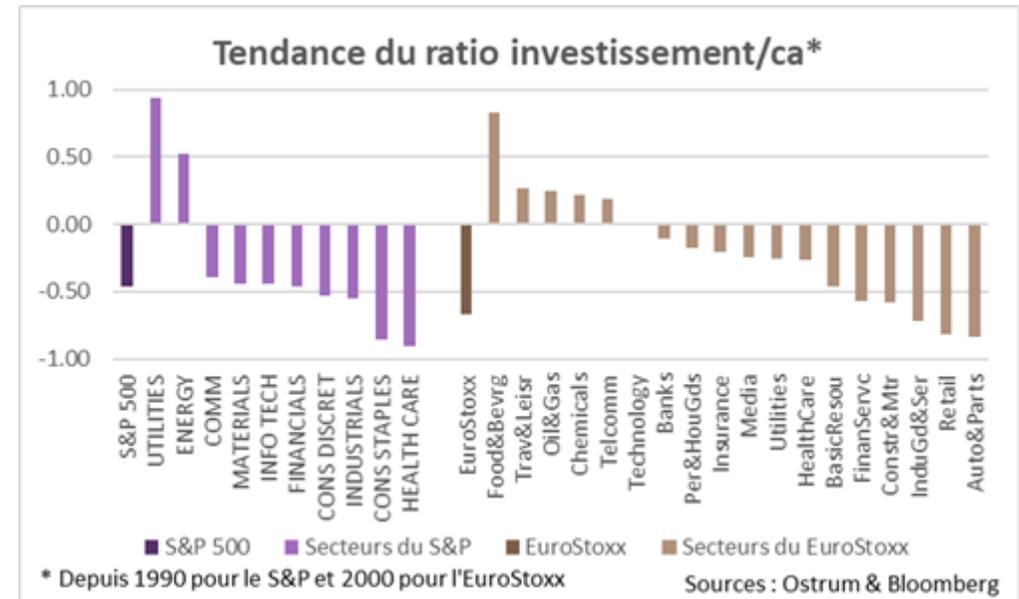
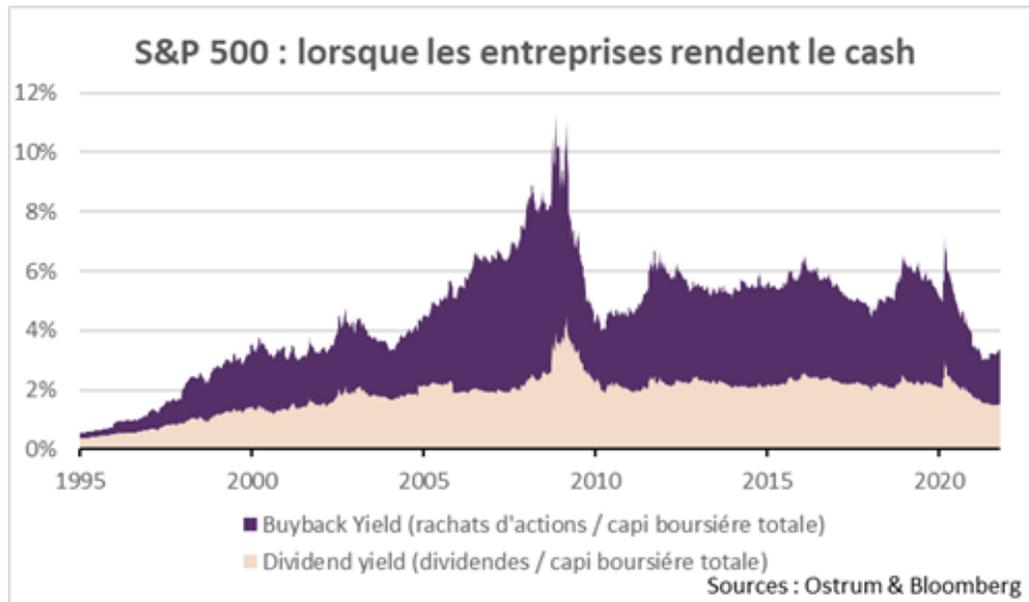
LES ACTIONS ET LES TAUX PAS DU TOUT D'ACCORD !

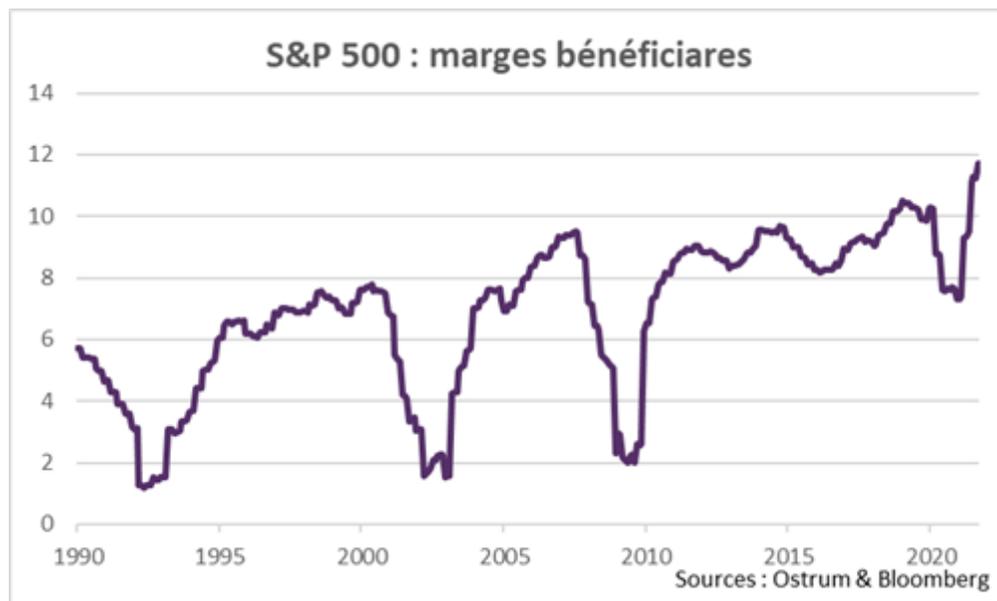


CE QUE LE MARCHÉ VEUT...



LA RÉPONSE DES ENTREPRISES





Le thème de la semaine: le capitalisme sans capital

- Les marchés ont constamment récompensé les entreprises qui rendent le cash aux actionnaires et pénalisé celles qui investissent. Résultat, une déformation des flux de trésorerie très nette en faveur des rachats d'actions et dividendes et au détriment de l'investissement.
- Ceci a contribué à transférer aux pays émergents la partie de la production intensive en capital. Cela a aussi contribué à augmenter les marges et les flux de trésorerie des entreprises.
- Il n'est pas du tout certain, dans un monde post-pandémie, que cette logique du « capitalisme sans capital » soit tenable. Dans ce cas, le niveau de rentabilité des entreprises serait inévitablement affecté et les valorisations, très exigeantes, pourraient être difficiles à justifier.



Stéphane Déo
Directeur stratégie marchés
stephane.deo@ostrum.com



Axel Botte
Stratège international
axel.botte@ostrum.com



Zouhoure Bousbih
Stratège pays émergents
zouhoure.bousbih@ostrum.com



Aline Goupil-Raquenes
Stratège pays développés
aline.goupil-raquenes@ostrum.com

La revue des marchés: Lorsque le marché change d'avis

- Chiffres de croissance décevants et chiffres d'inflation dynamiques.
- La courbe anticipe maintenant des hausses de taux rapides.
- Cela s'accompagne de plus de stress sur la courbe et d'un aplatissement sur le long.
- Ce stress n'a pas encore contaminé les actions. Mais.

Le graphique de la semaine

Saut de section (continu)

Le chiffre de la semaine

Saut de section (continu)



LE CAPITALISME SANS CAPITAL

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

