

MyStratWeekly

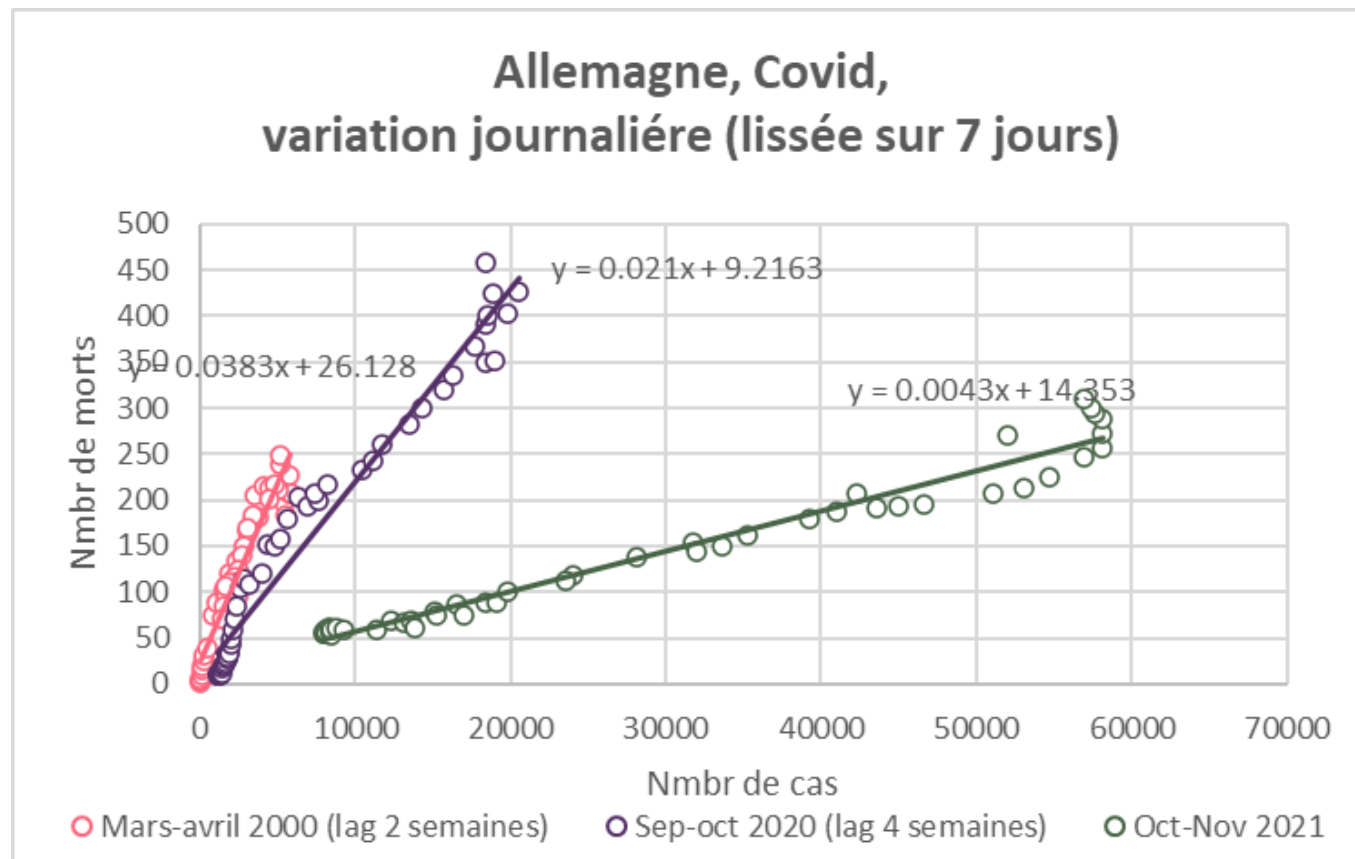
7 décembre 2021



Amplifier votre
pouvoir d'agir

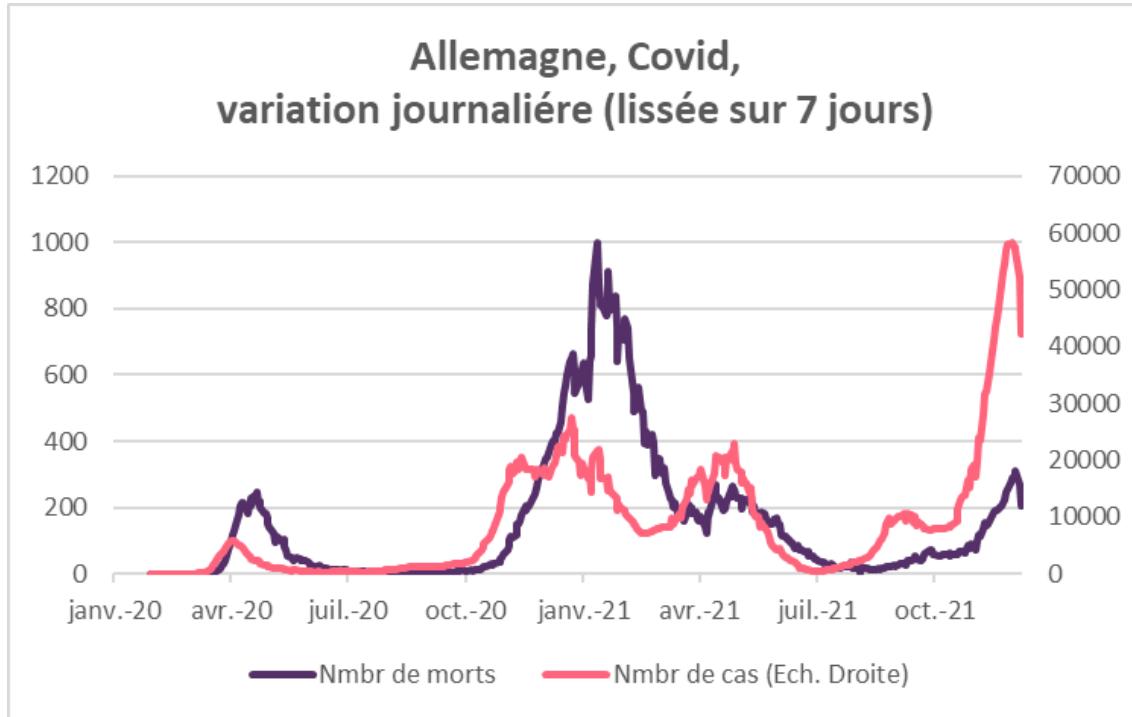
Sommaire

- Quid du covid ?
- Quelles réactions pour la courbe
- Thème
 - Une crise alimentaire ?

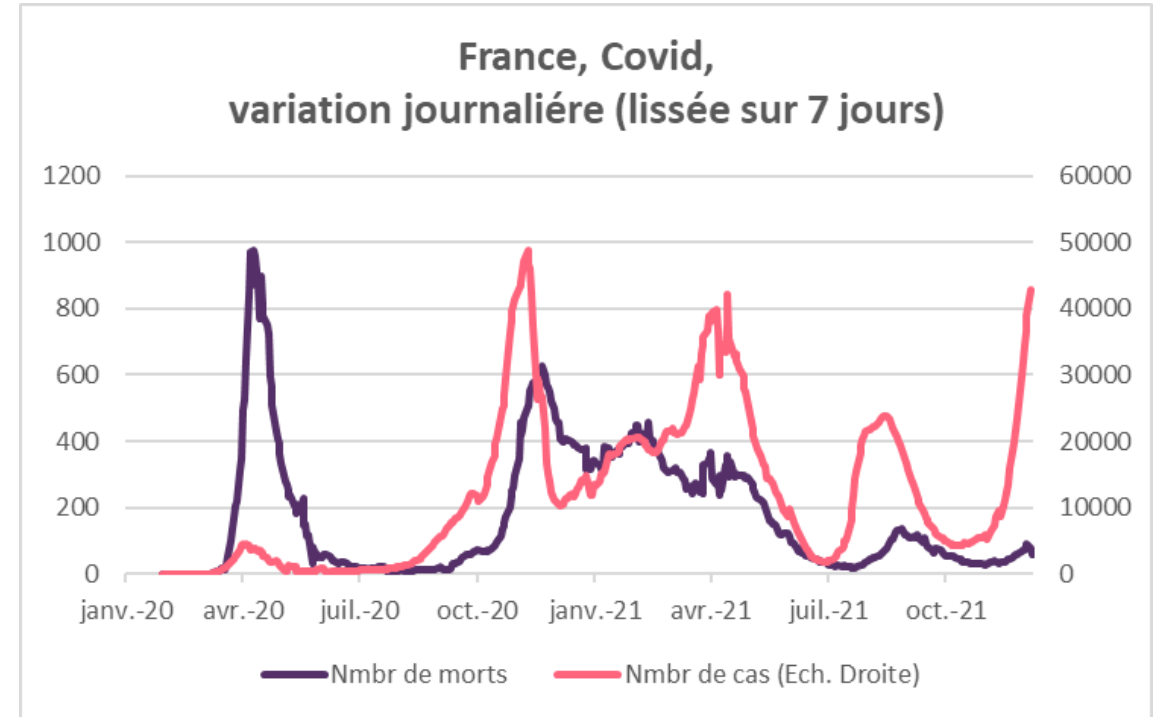


MAIS UNE CONTAMINATION BEAUCOUP PLUS RAPIDE

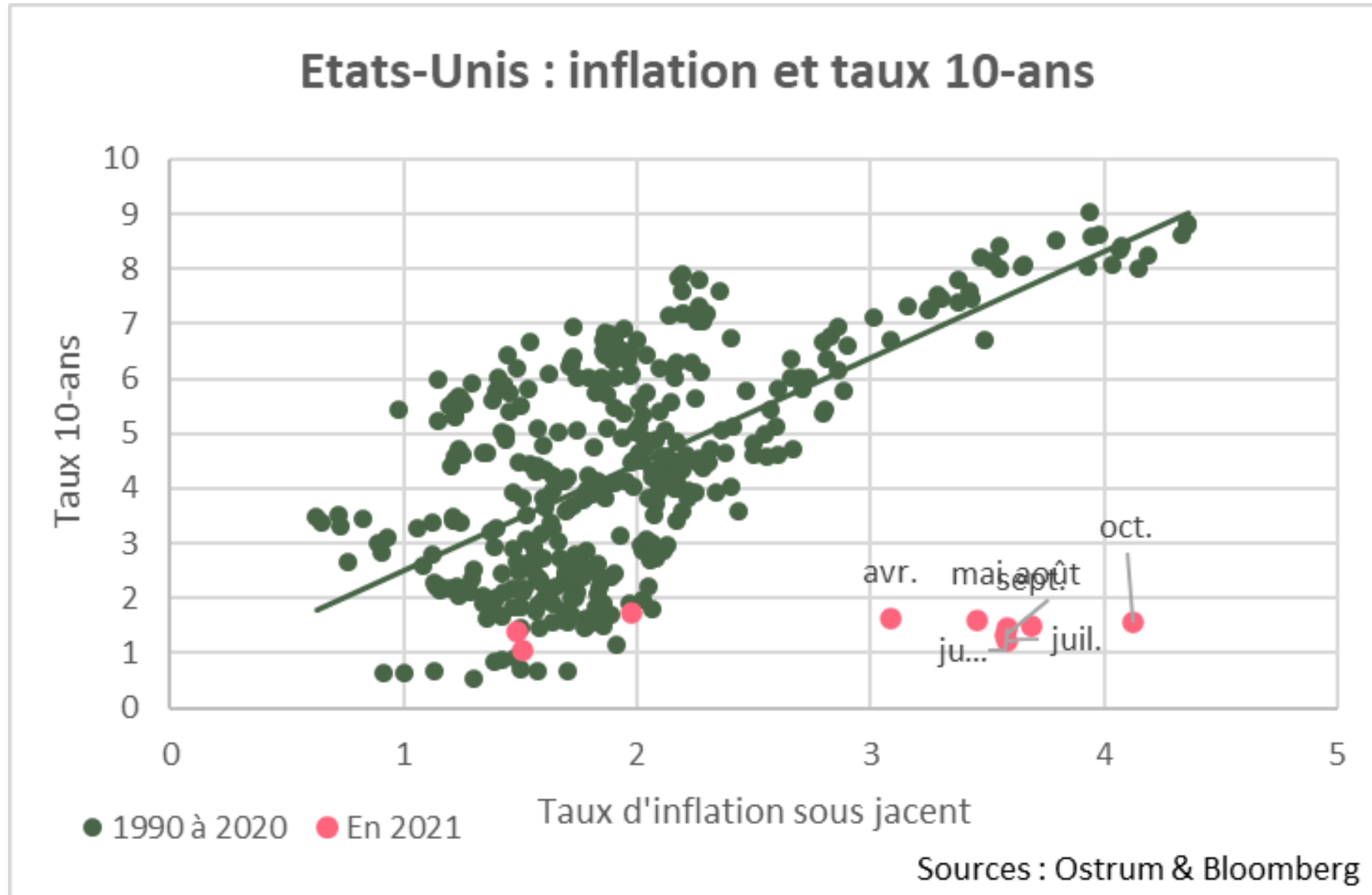
Baisse de 29 % du nombre de nouveaux cas en Allemagne entre les deux derniers weekends.



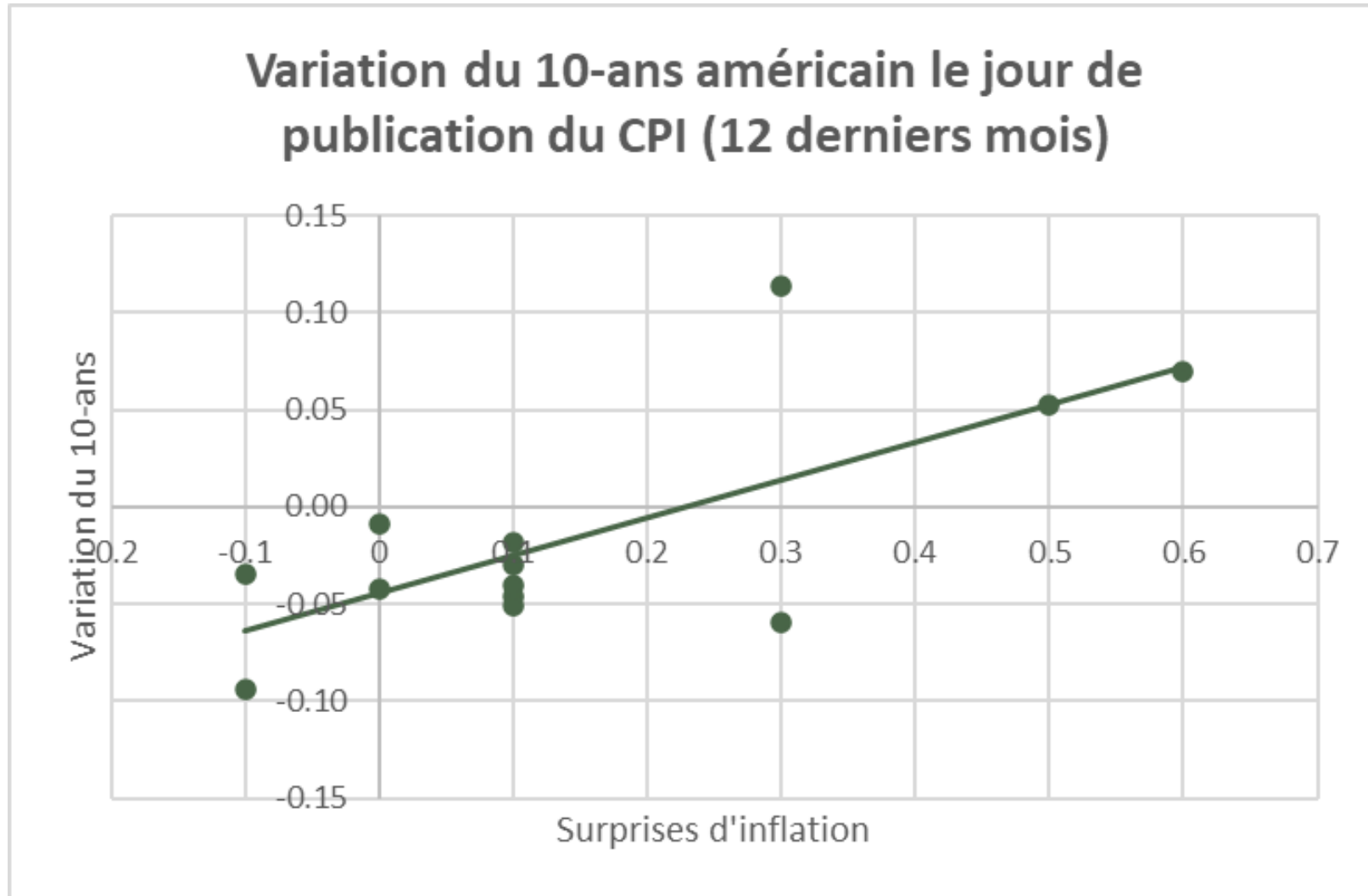
Hausse de 36 % du nombre de nouveaux cas en France entre les deux derniers weekends.



GARDER À L'ESPRIT QUE LA RÉACTION DE LA COURBE EST TRÈS INHABITUELLE



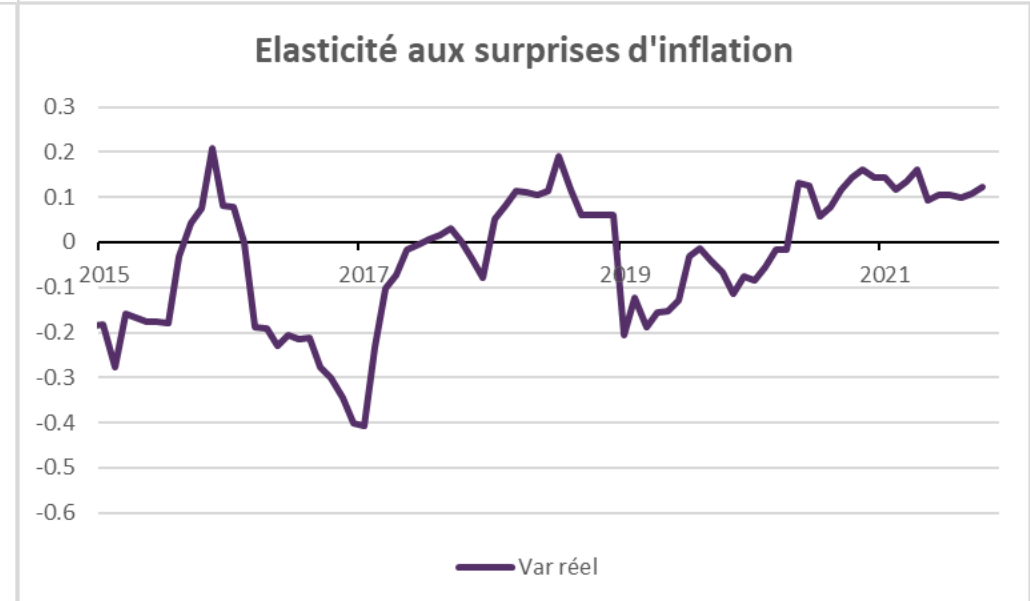
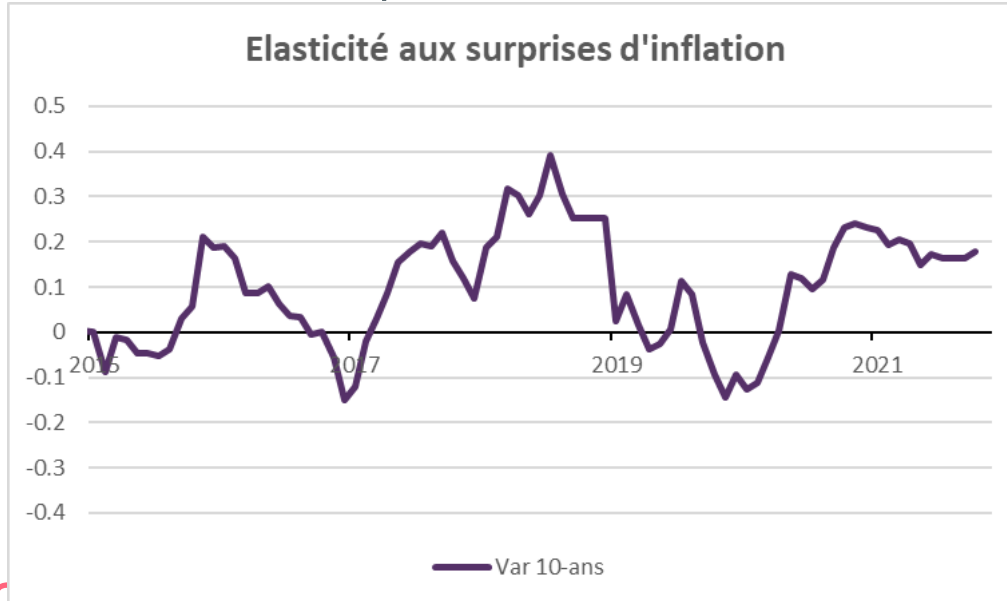
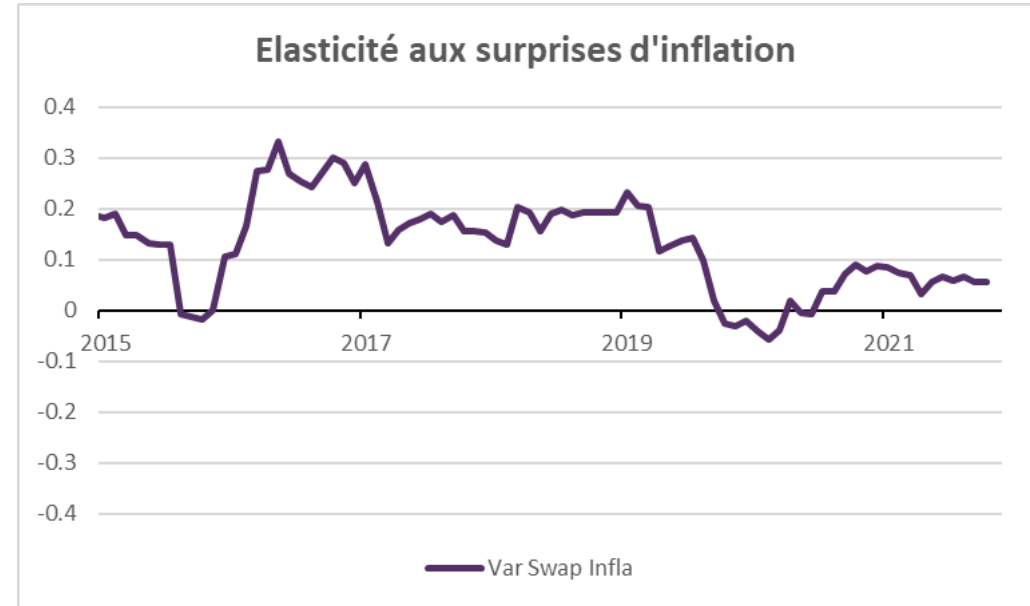
RÉACTIONS DE MARCHÉ AUX SURPRISES D'INFLATION - L'APPROCHE



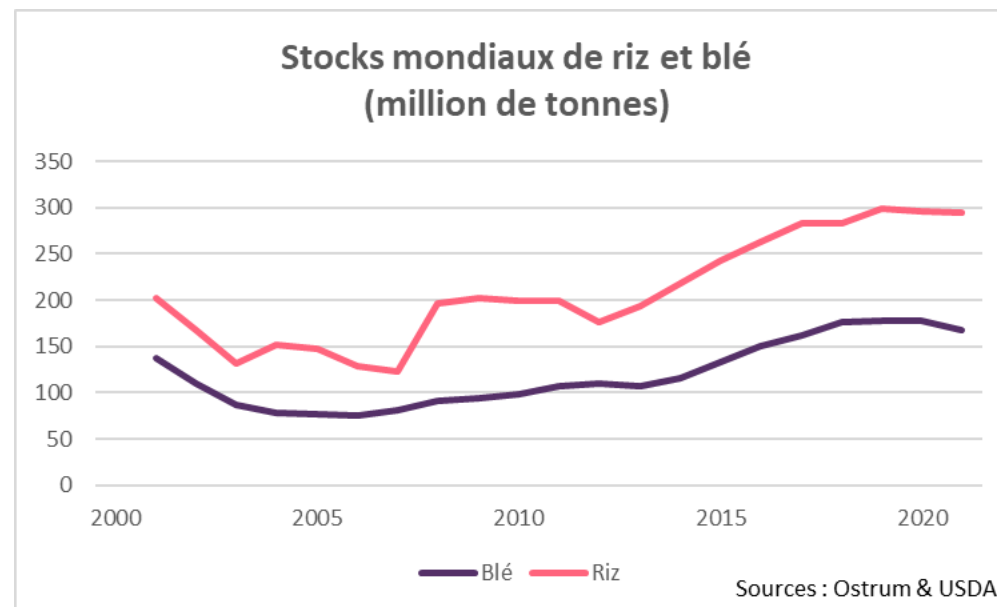
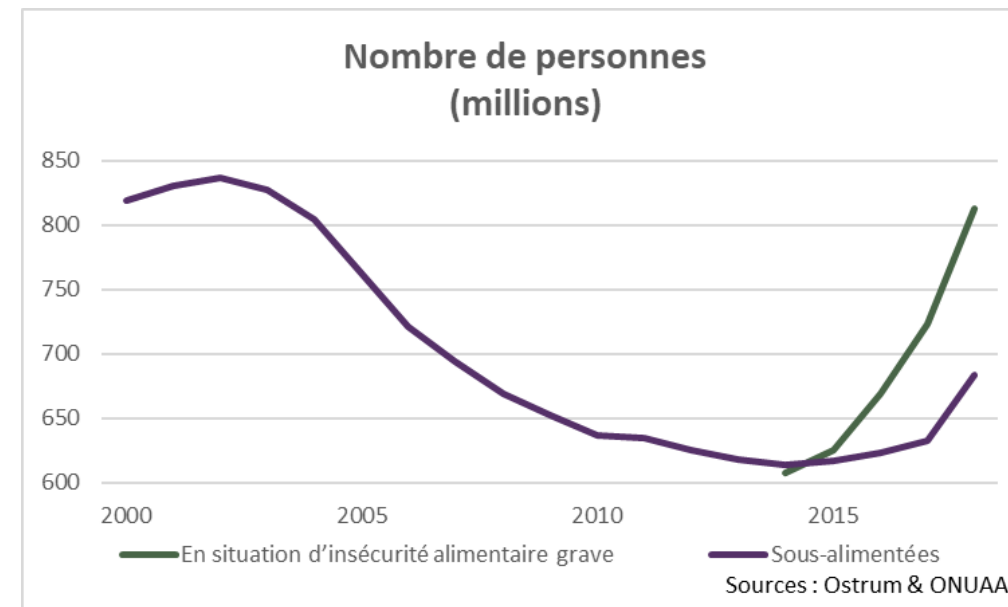
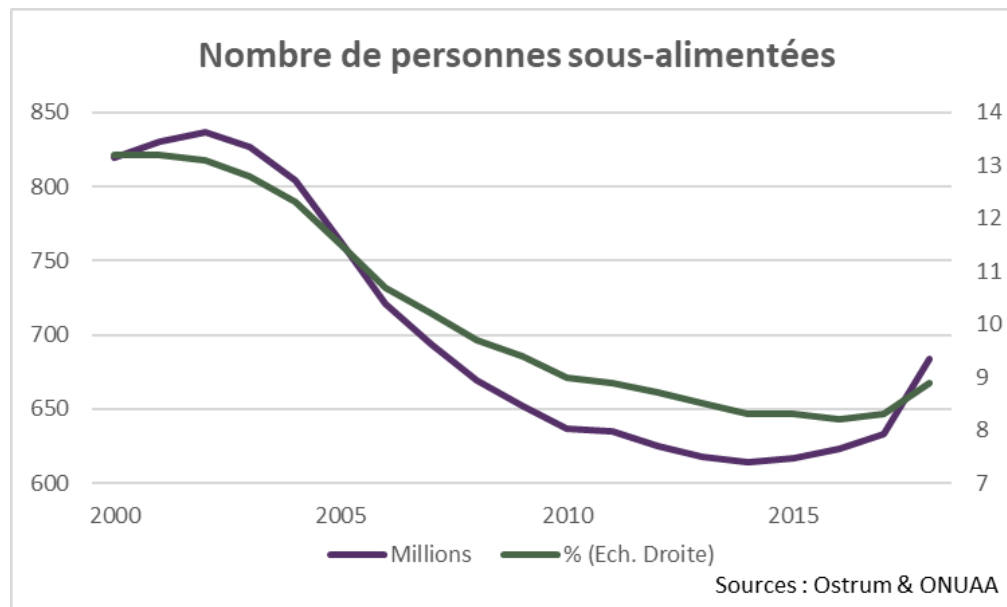
RÉACTIONS DE MARCHÉ AUX SURPRISES D'INFLATION - DÉTAILS

Réactions aux surprises d'inflation :

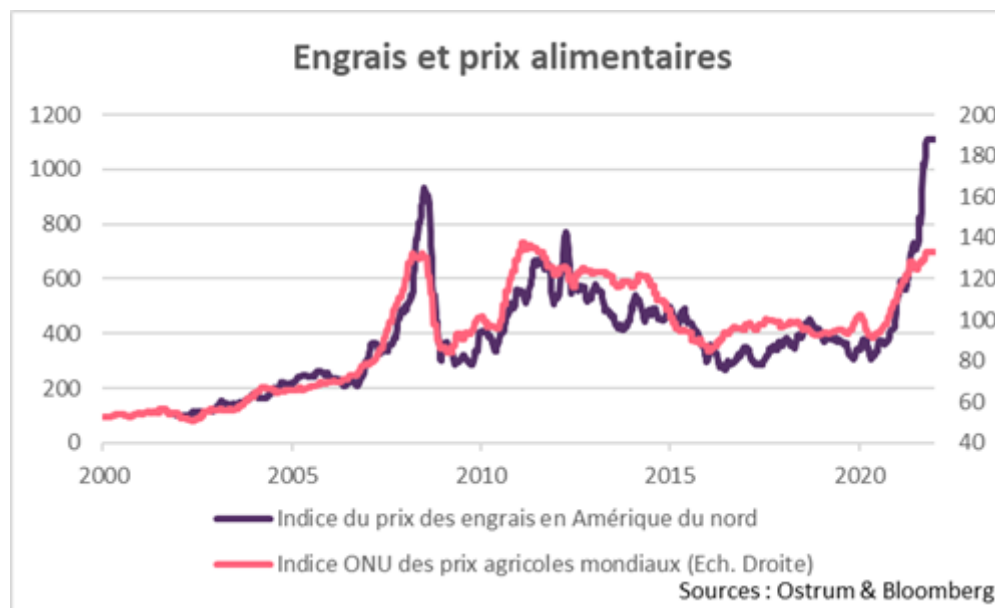
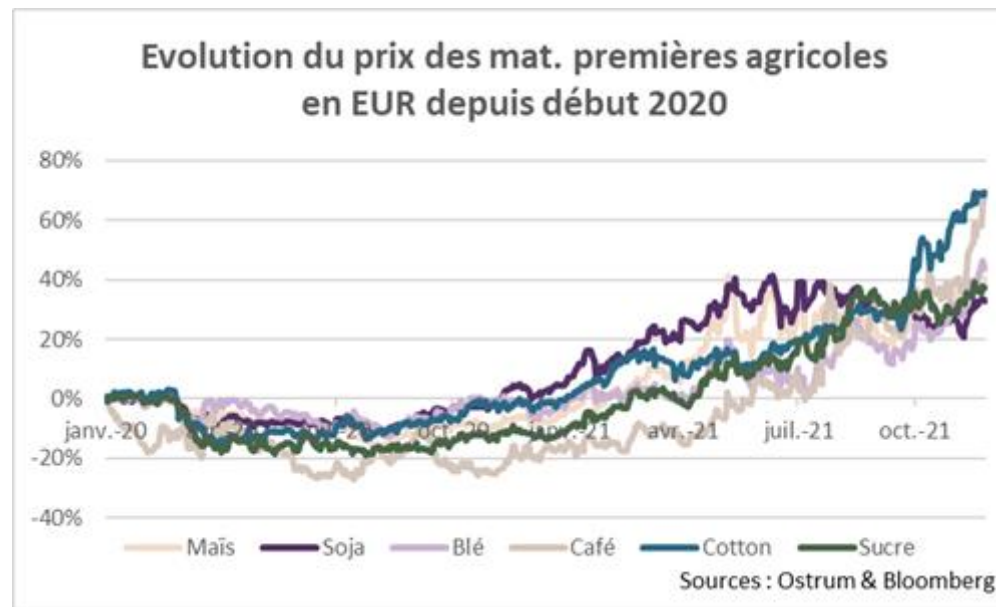
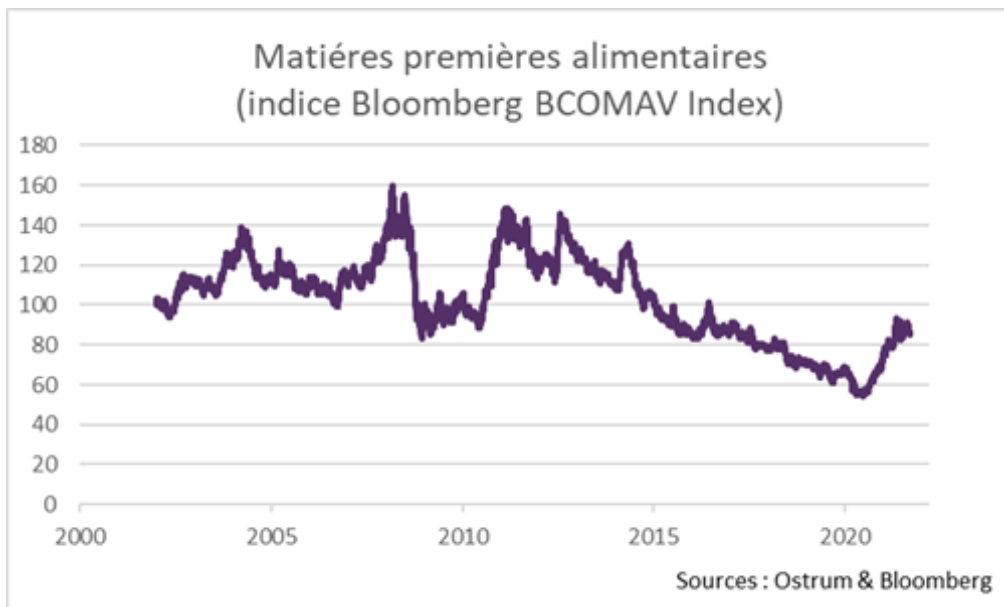
- **Taux nominaux** : la courbe semble très sensible par rapport à la normale. .
- **Swap infla** : la réaction ne cessé de décroître depuis 5 ans. Comme si le scénario était déjà pricé.
- **Taux réels** : de plus en plus réactifs. Comme si l'attente sur la Fed était plus forte.



UNE SITUATION MONDIALE PRÉCAIRE



TENSIONS SUR LES PRIX



TROIS CONSÉQUENCES

➤ Plus d'inflation

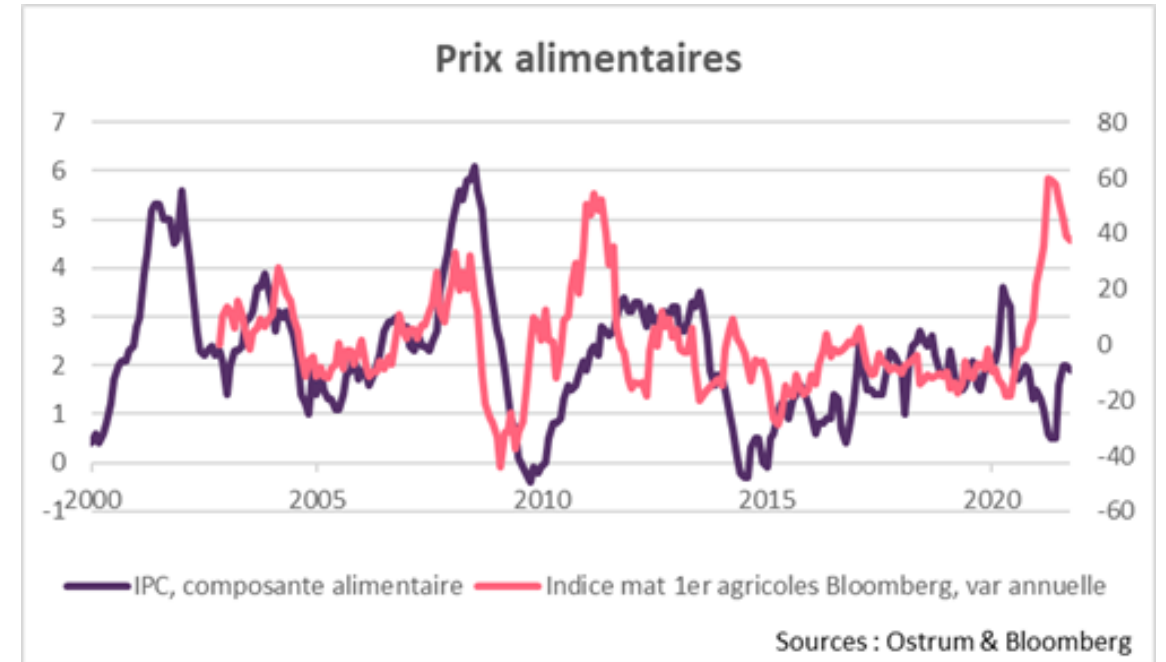
- Dans le cas des pays de l'OCDE l'alimentaire constitue à peu près un dixième de l'indice des prix.
- En revanche dans le cas des pays émergents la proportion peut être beaucoup plus élevée. Une proportion d'un quart (e.g., Tunisie, Mexique ou Thaïlande) ou d'un tiers (e.g. Russie, Maroc ou Algérie) est commun avec, pour les chiffres la plus hauts, un podium africain constitué du Nigéria (59 %), Kenya (52 %) et Cameroun (45 %).

➤ Moins de consommation

- Cette hausse des prix constituera aussi l'équivalent d'une taxe pour le consommateur.
- A l'extrême : cas des « biens de Giffen »

➤ Instabilité politique

- Le dernier précédent historique, le « printemps arabe » de 2011 (Tunisie, Egypte, Algérie).



MyStratWeekly
Analyse et stratégie des marchés

Ostrum
ASSET MANAGEMENT

Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 049 // 6 décembre 2021

Le thème de la semaine : Risque alimentaire ?

- Les problèmes environnementaux s'aggravent. La hausse des prix alimentaires constitue un risque important pour 2022. La pandémie et les effets du changement climatique réduisent la sécurité alimentaire, en particulier pour les pays pauvres ;
- Si la sous-nutrition a beaucoup régressé depuis plusieurs décennies, la précarité alimentaire a rebondi depuis plusieurs années, tendance accélérée par la crise de la Covid. Les conséquences humaines pourraient être lourdes ;
- Pour l'économie il y a trois conséquences principales : (1) un choc inflationniste de plus, surtout dans les pays émergents où la composante alimentaire est plus forte, (2) une réduction de la consommation, (3) une instabilité politique dans les pays les plus vulnérables.

La revue des marchés : Powell jette l'éponge

- La Fed prend acte du risque d'inflation ;
- Le variant Omicron apporte son lot d'incertitudes ;
- Volatilité très forte sur les actions, net aplatissement des courbes ;
- L'OPEP+ augmente sa production... sous conditions.

Le graphique de la semaine

Volatilité implicite sur le Brent en 2021

La nervosité sur les marchés a beaucoup progressé. La volatilité implicite sur le pétrole a doublé depuis quelques semaines. C'est la même chose pour les actions avec une forte progression du VIX (volatilité attendue sur le S&P 500) et du VIXE (l'équivalent sur l'EuroStoxx), du MOVE (volatilité implicite sur les Treasury) et enfin sur les changes.

Alors que le stress serait concentré sur la courbe des taux en novembre, la progression du virus et les incertitudes liées à l'inflation et à la croissance poussent les autres classes d'actifs à attendre des lendemains plus incertains.

Le chiffre de la semaine

72 % Le pourcentage des entreprises européennes dans l'enquête d'investissement réalisée par l'EIB qui disent que le Covid aura un impact de long terme sur leur activité.
Source : Ostrum AM

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-Raguénès
Stratège pays développés
aline.goupil-raguenes@ostrum.com

MyStratWeekly – 06/12/21 - 1

RISQUE ALIMENTAIRE ?



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

