

MyStratWeekly

28 mars 2023



Amplifier votre
pouvoir d'agir

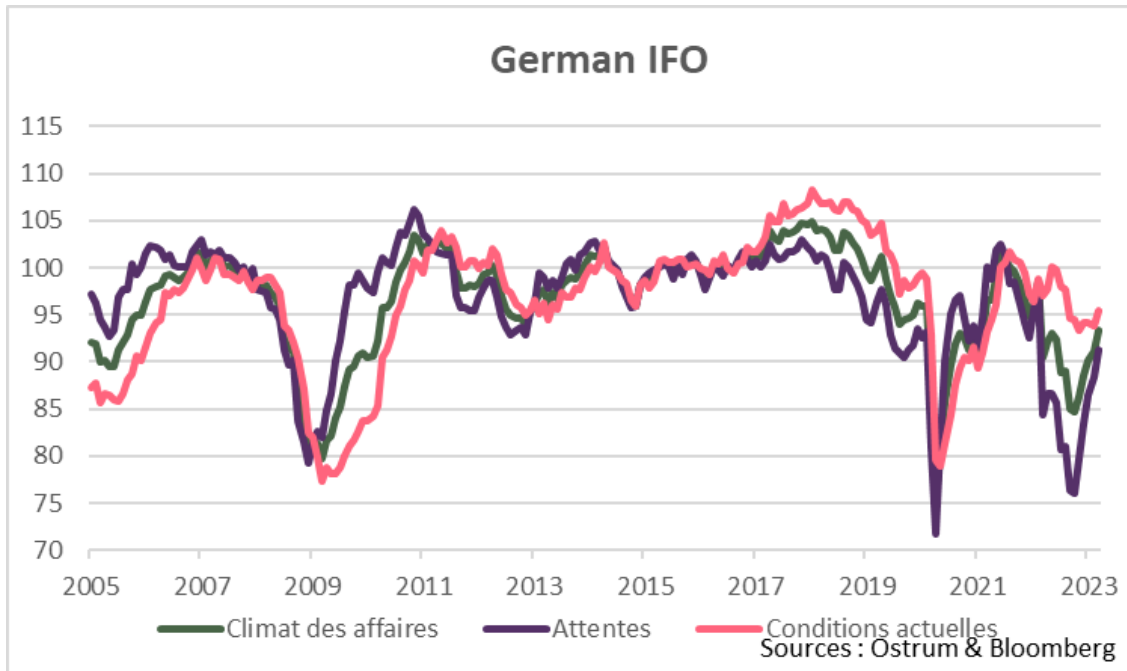
Sommaire

- Derniers chiffres éco
- La « crise bancaire »

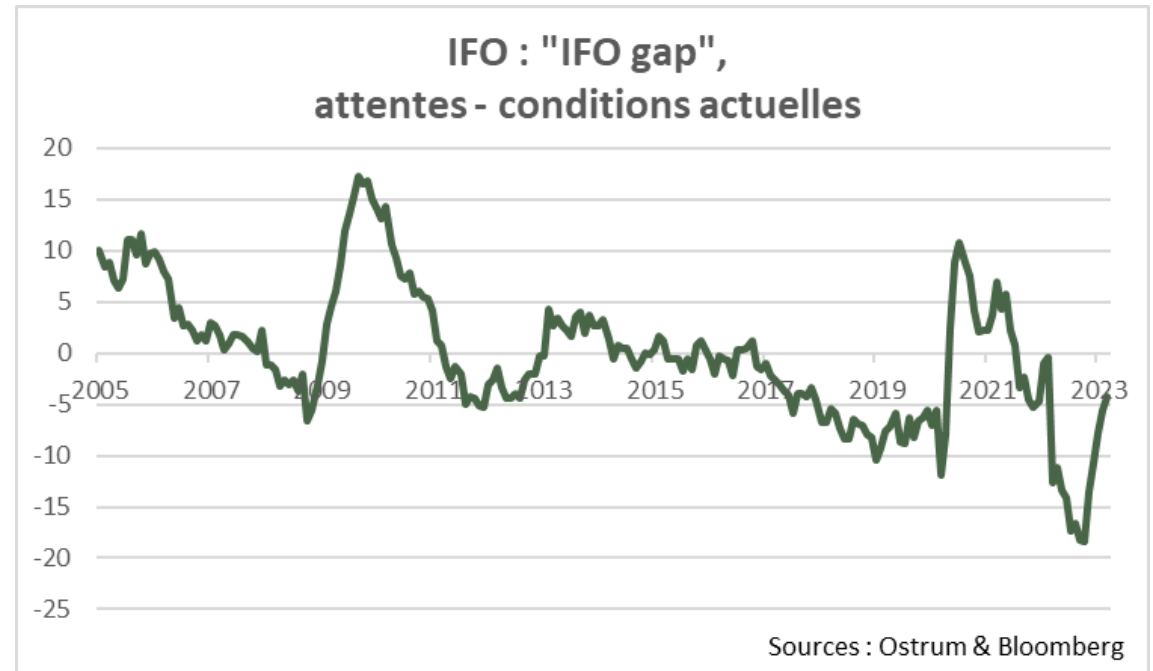
UN REDRESSEMENT DE PLUS DES ATTENTES

L'IFO, de catastrophique à médiocre

Un rebond continu du moral des entreprises



L'IFO gap devient plus raisonnable



L'INSEE STABLE PROCHE DE LA MOYENNE

Croissance au trend



UN CONSENSUS TOUJOURS ORIENTÉ À LA HAUSSE

Surprises et révisions positives

Les surprises éco toujours positives



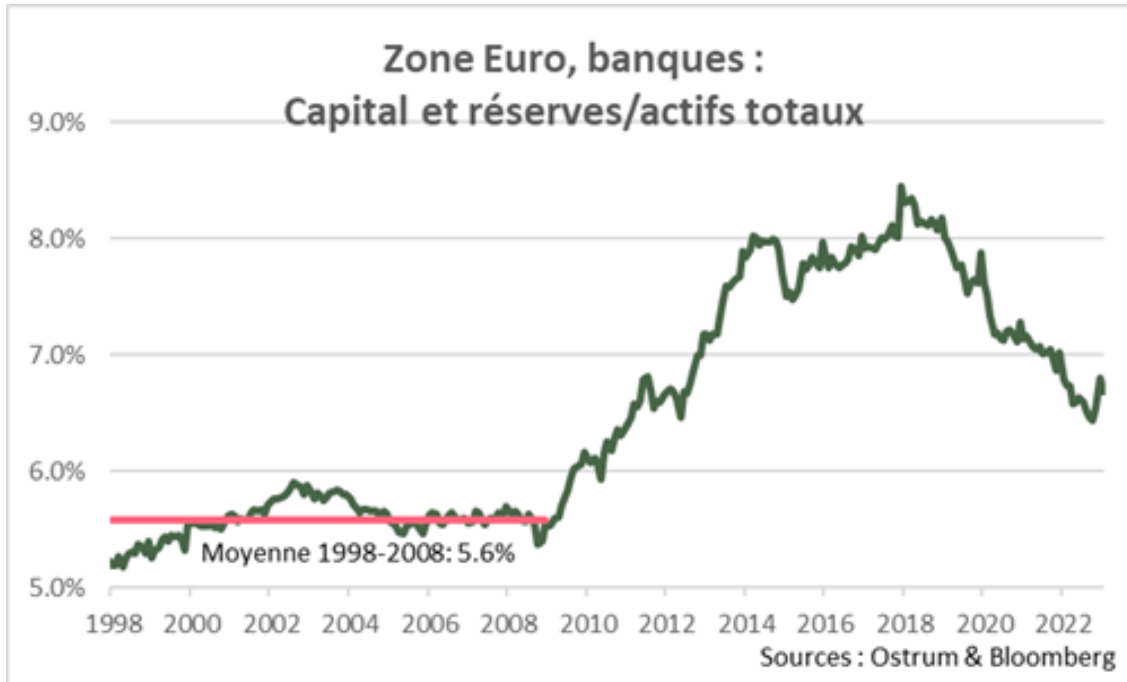
Et des révisions positives



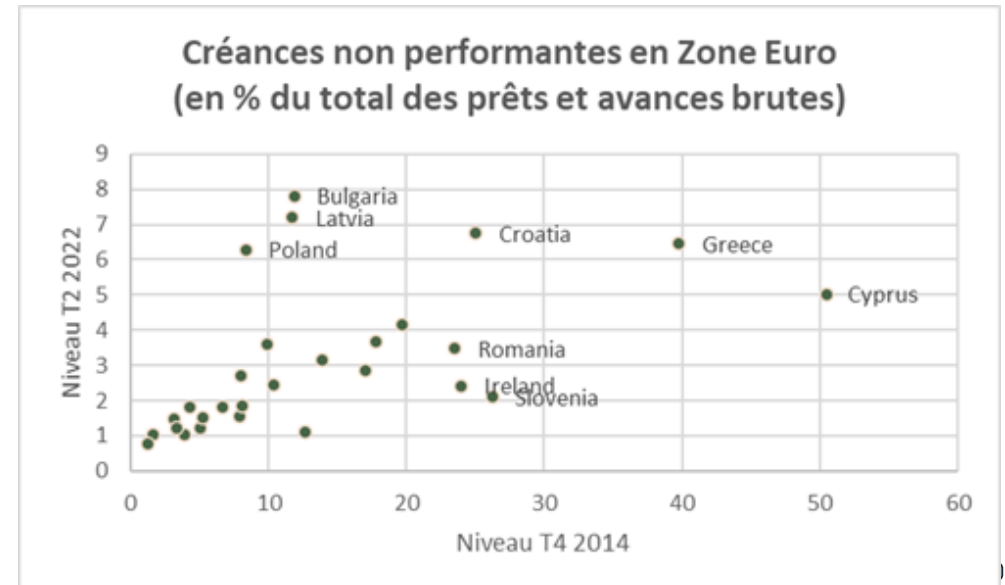
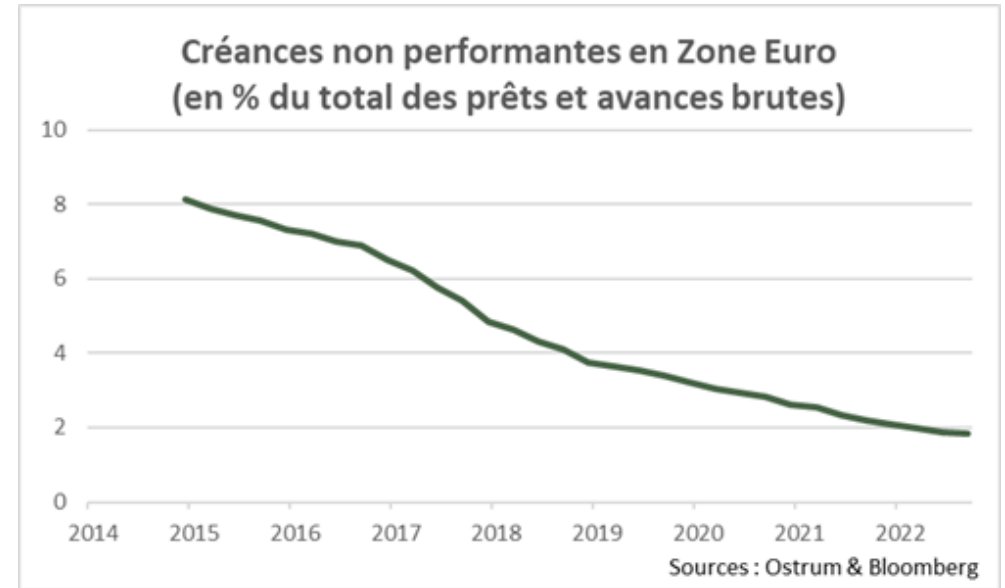
BANQUES : LES FONDAMENTAUX

Solides

Plus de capital



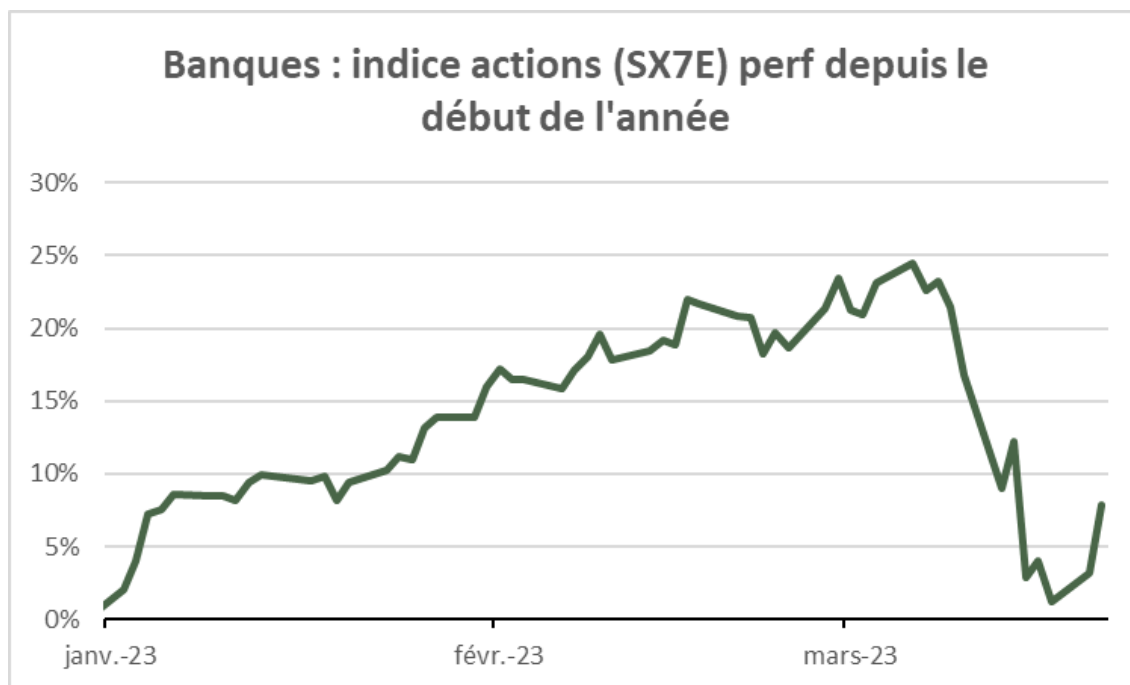
Une meilleure qualité d'actif



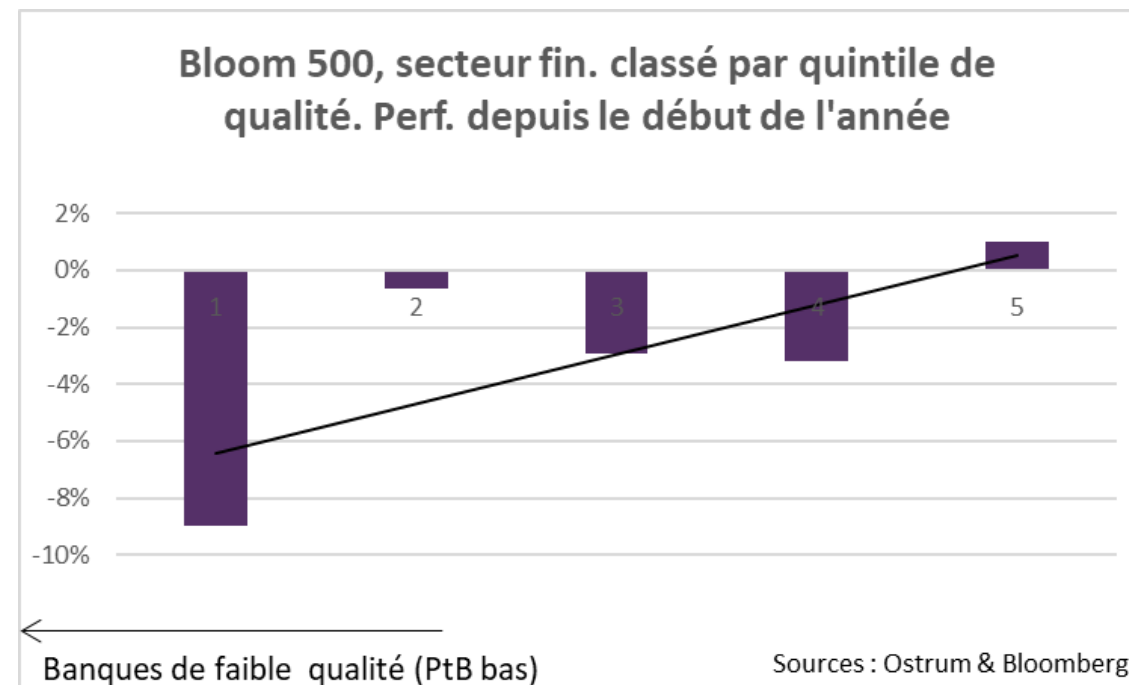
BANQUES : LES MARCHÉS PLUS DIFFÉRENCIANTS QUE PANIQUÉS

Keep calm and carry on

Pas la fin du monde



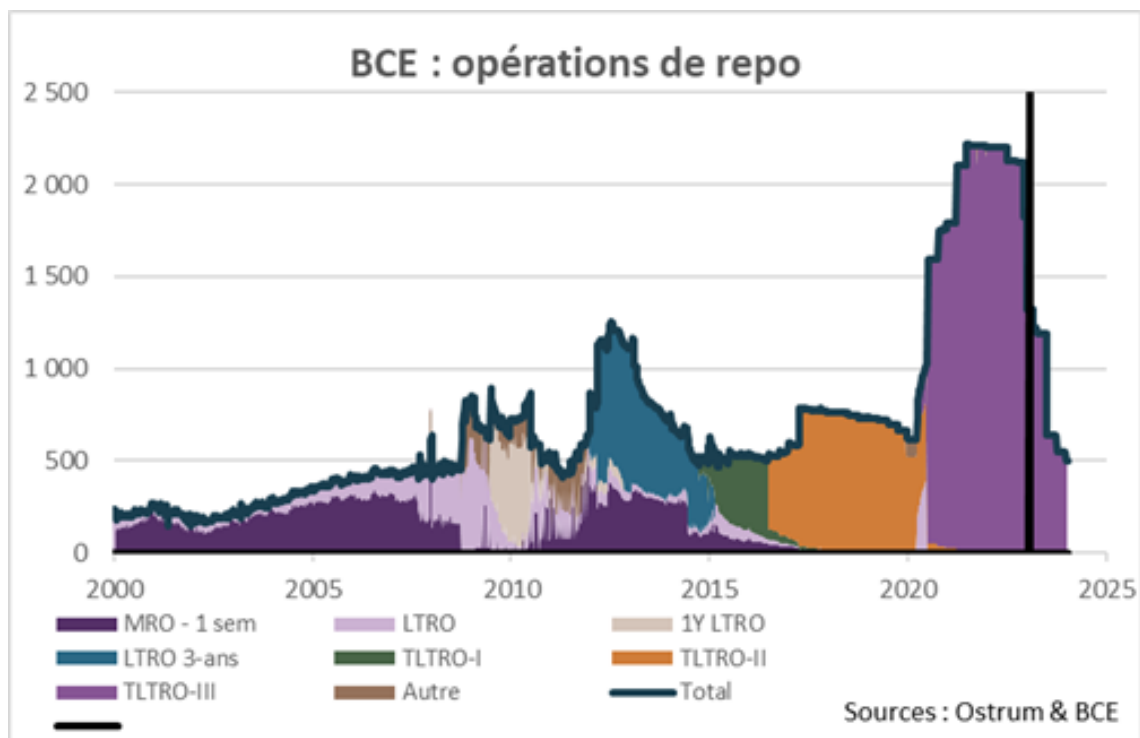
Différenciation



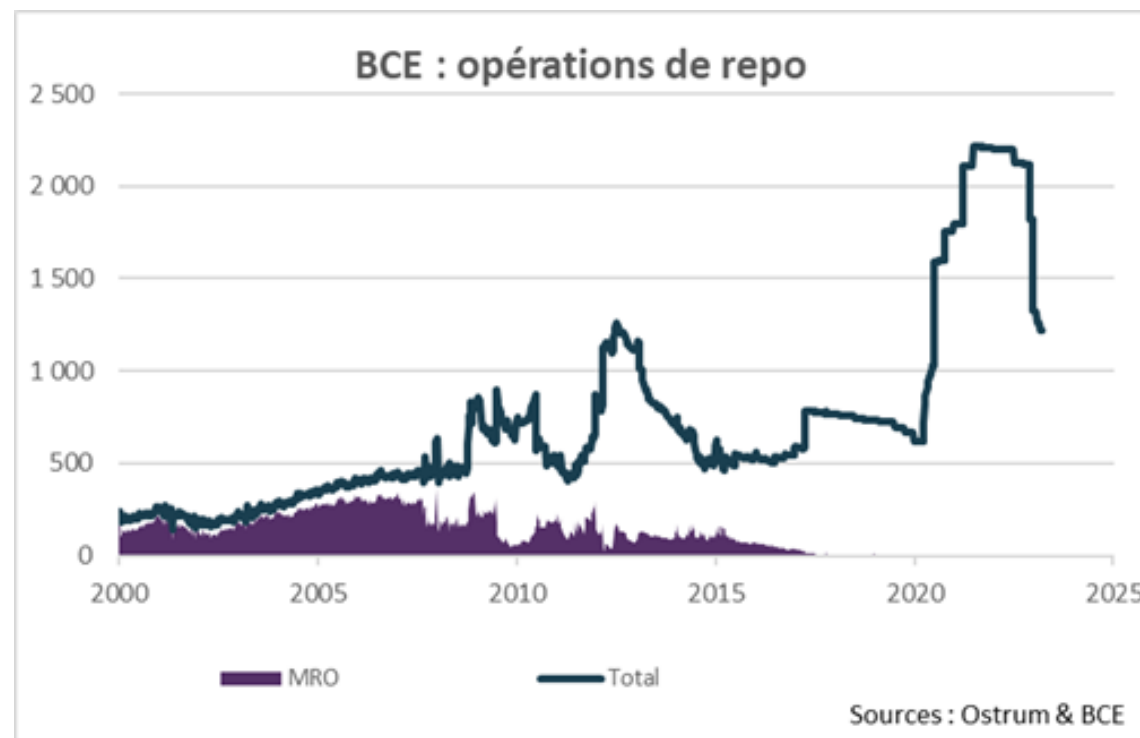
LIQUIDITÉS ET BCE (1)

Les MROs

Toute l'histoire

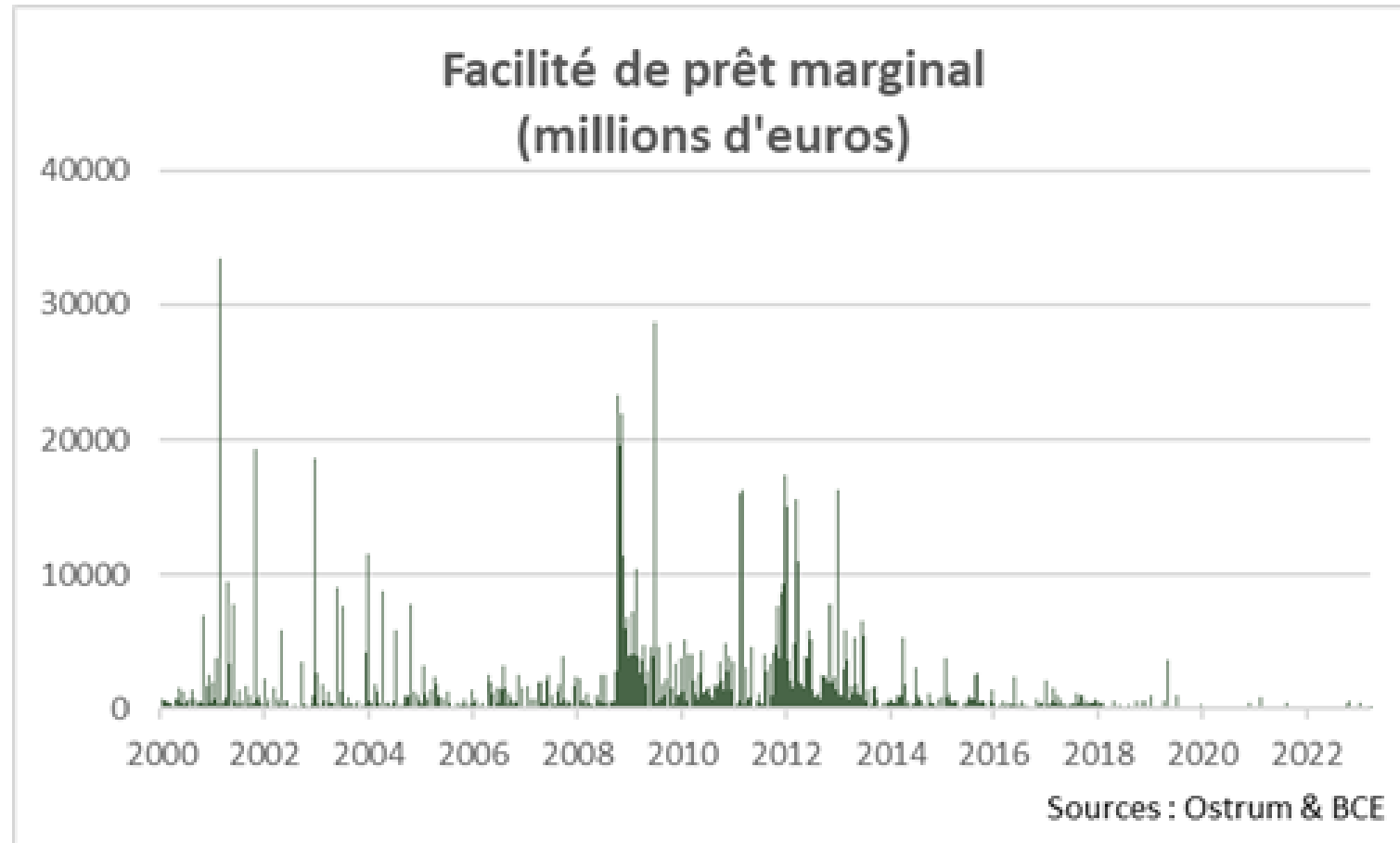


Les MROs



LIQUIDITÉS ET BCE (2)

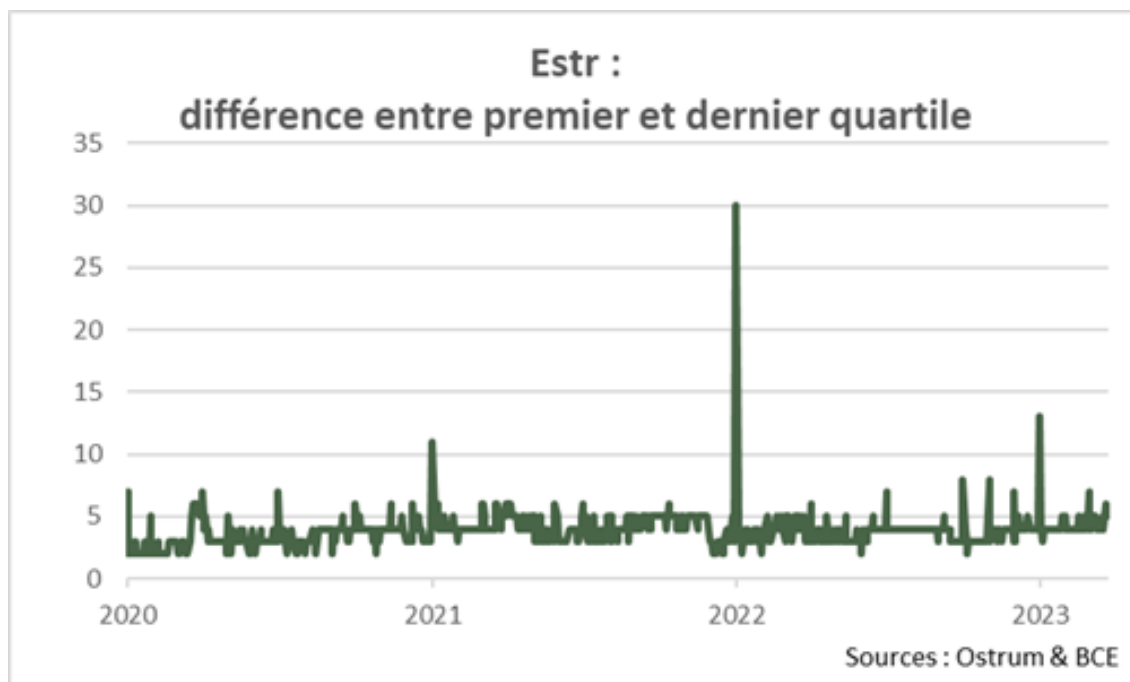
La « facilité de prêt marginal »



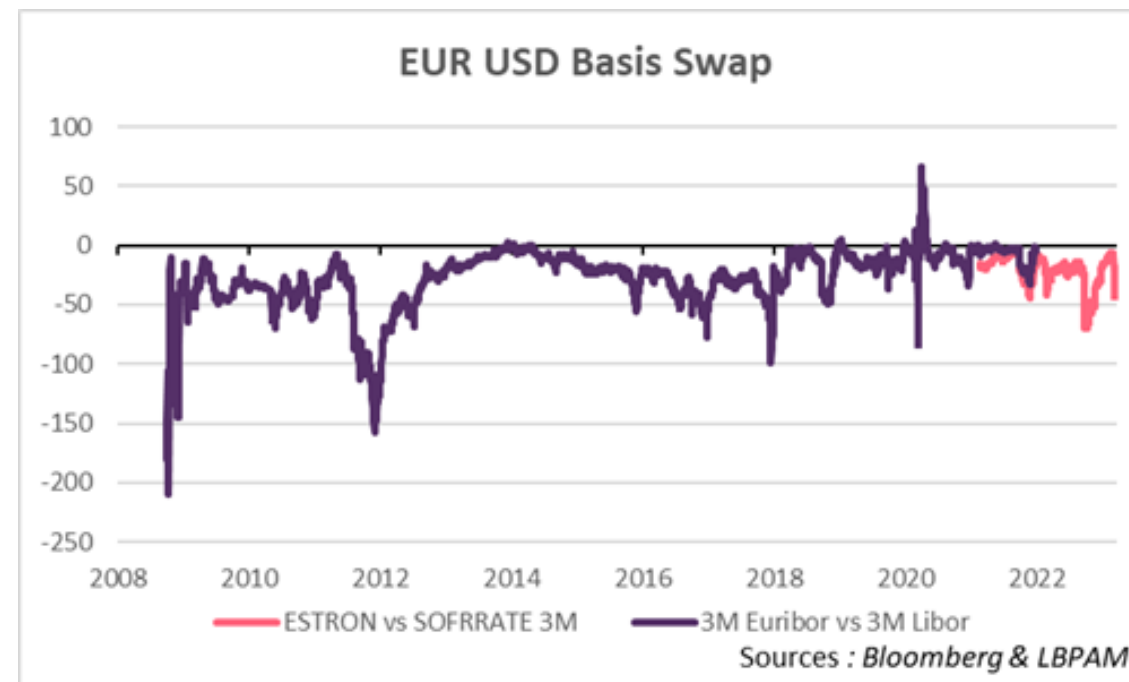
TAUX INTERBANCAIRE

Là non plus, pas de panique

Pas de stress en interbancaire



Ni en transatlantique



Ostrum
ASSET MANAGEMENT

MyStratWeekly

Analyse et stratégie des marchés

Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 106 // 27 mars 2023

- Le thème de la semaine : Comment suivre le risque de liquidité bancaire**
 - L'affaire SVB et Crédit Suisse ont réveillé de vieux et mauvais souvenirs. La situation, toutefois, nous semble solide ;
 - Nous proposons ci-dessous une liste d'indicateurs qui permettent d'estimer s'il existe une crise de liquidité sur le système bancaire en Europe ;
 - Les données dont nous disposons sont plus que rassurantes sur l'éventualité d'une crise systémique. Pour l'instant, il n'y a quasiment aucun signe de stress anormal. À suivre.
- La revue des marchés : le risque de dominance financière**
 - La Fed maintient le cap sur les taux d'intérêt ;
 - Le bilan de la Fed en augmentation de 400 Mds \$ sur deux semaines ;
 - Les bancaires face à la crise de confiance ;
 - Tensions énormes sur les spreads des CMBS américains.
- Le graphique de la semaine**

Discount Window de la Fed et Bank Term Funding Program (BTFP) - Milliards de \$

110.2
53.7

Sources : Bloomberg, Ostrum AM
- Le chiffre de la semaine**

40

Source : Ostrum AM

L'Union Européenne prévoit de produire 40% de ses besoins en technologie « propre » d'ici 2030, comme les pompes à chaleur, les éoliennes, les panneaux solaires, l'hydrogène renouvelable et le stockage de CO₂. C'est une réponse à l'Inflation Reduction Act américain.

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

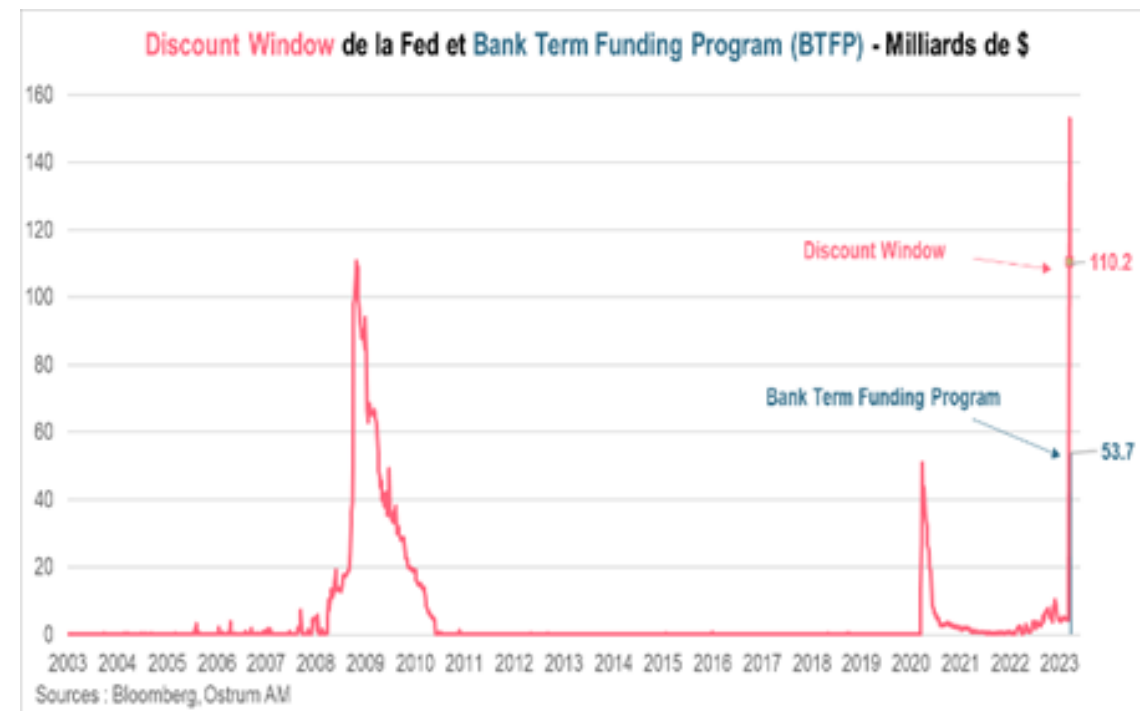
Axel Botte
Stratège International
axel.botte@ostrum.com

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

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

MyStratWeekly – 27/03/23 - 1

COMMENT SUIVRE LE RISQUE DE LIQUIDITÉ BANCAIRE



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

