



Experience
The Expert
Collective

WEBINAR | 05 MAI 2025

Le Cercle des Trésoriers

Communication publicitaire à destination des clients professionnels exclusivement. Ce document est fourni à titre d'information exclusivement. Tout investissement comporte des risques, y compris le risque de perte en capital.

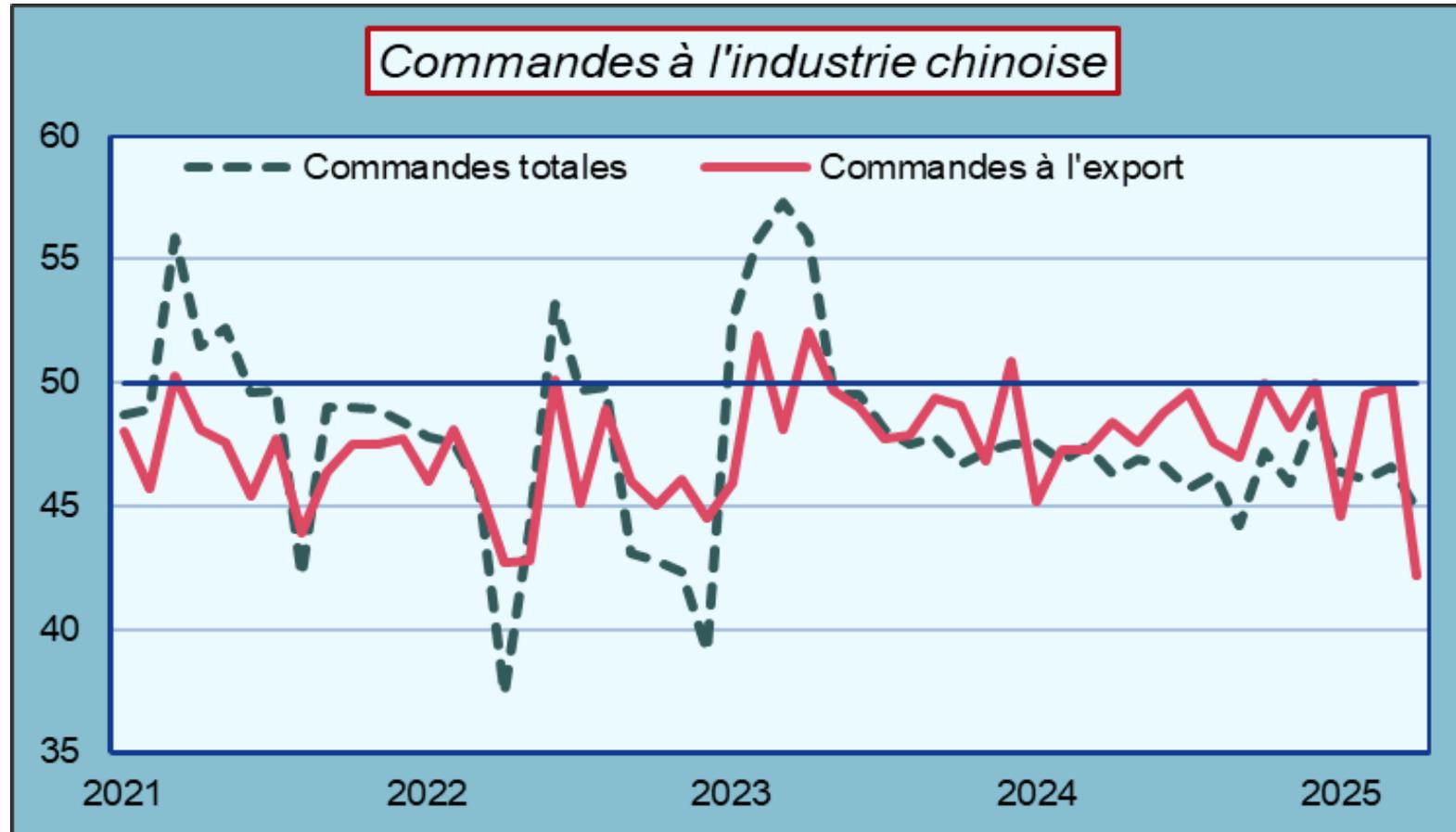
Chapitre I

Philippe Waechter,

Directeur Recherche Economique
Ostrum Asset Management



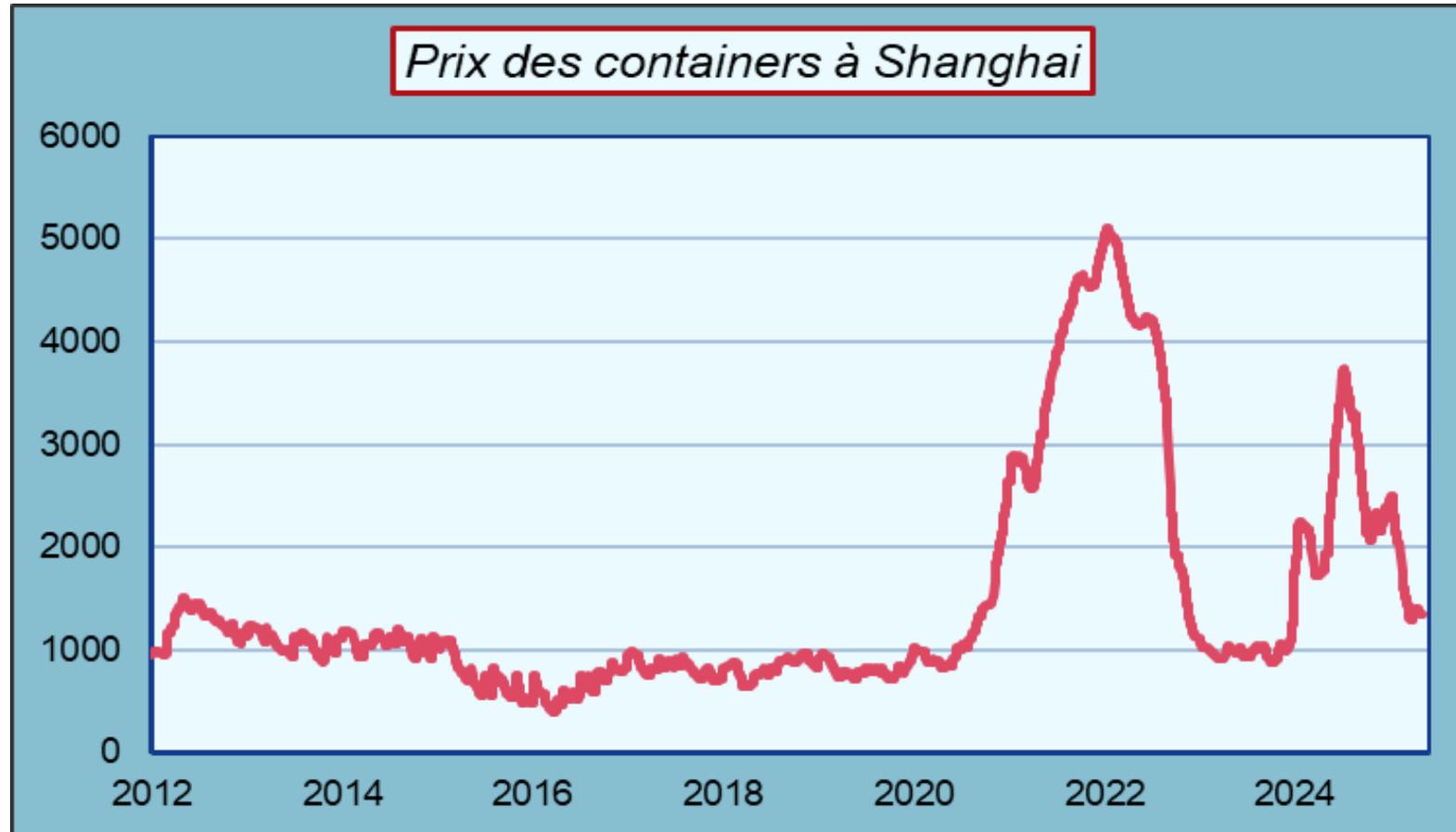
Les commandes à la Chine s'effondrent



Rupture dans les chaînes d'approvisionnement, faut-il craindre le pire ?



Et le prix des containers aussi



Rupture dans les chaînes d'approvisionnement, faut-il craindre le pire ?

Chapitre II

Fairouz Yahiaoui,

Gérante de portefeuille monétaire
Ostrum Asset Management

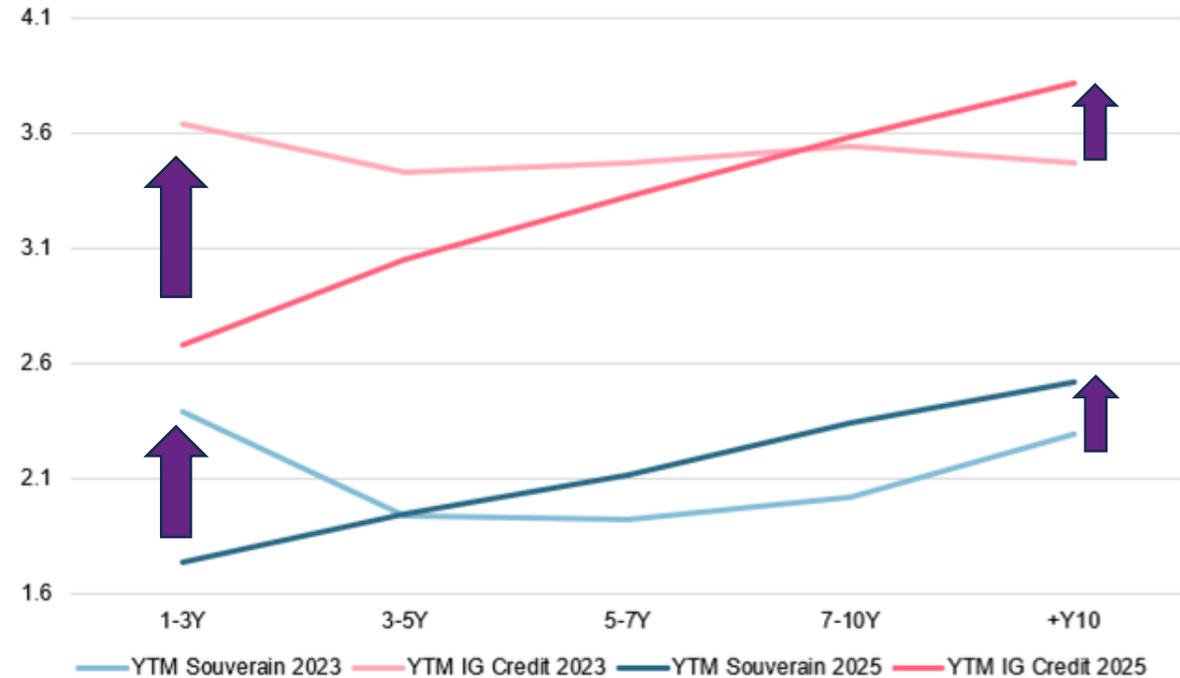
EVOLUTION DES COURBES DE RENDEMENTS

La courbe autrefois inversée s'aplatit sur le court et se repentifie fortement sur le long

Composition des rendements monétaires



Courbe de rendements

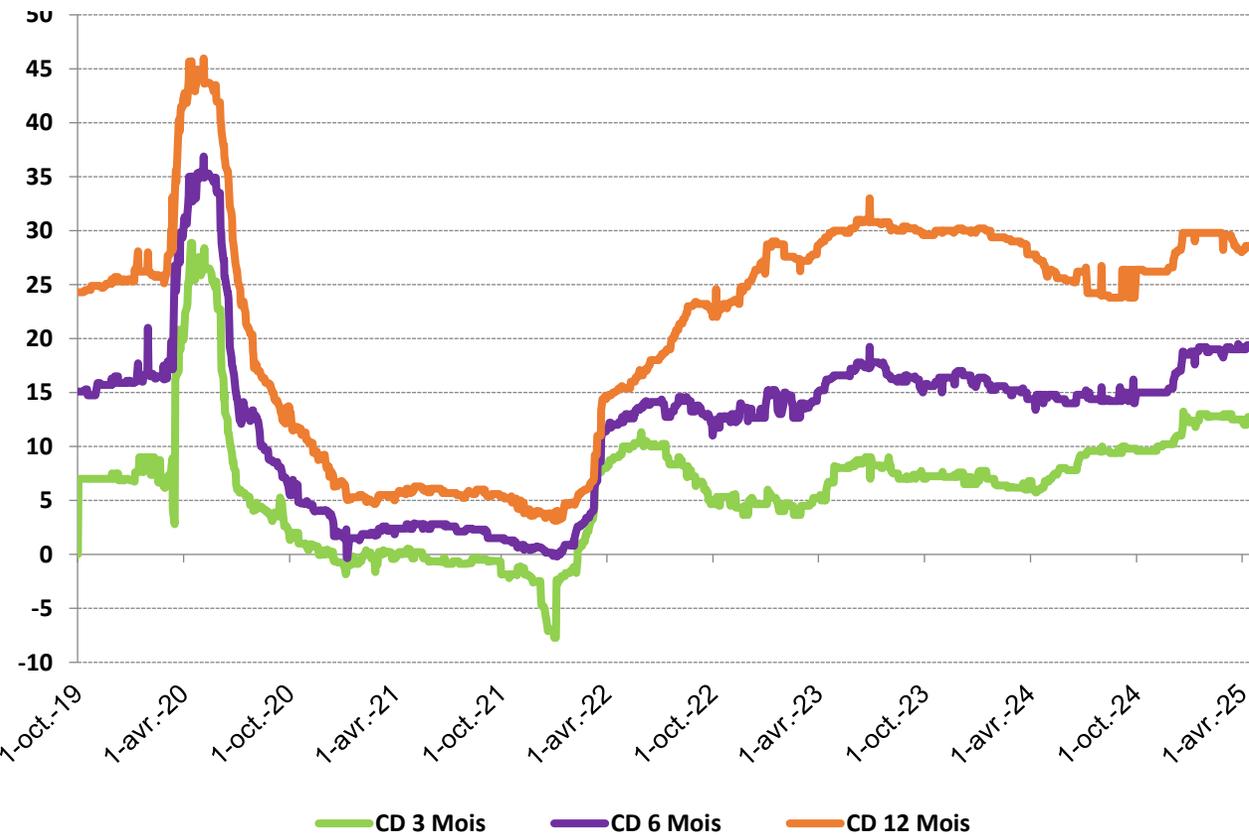


Sources: Ostrum AM, Bloomberg, 02/05/2025

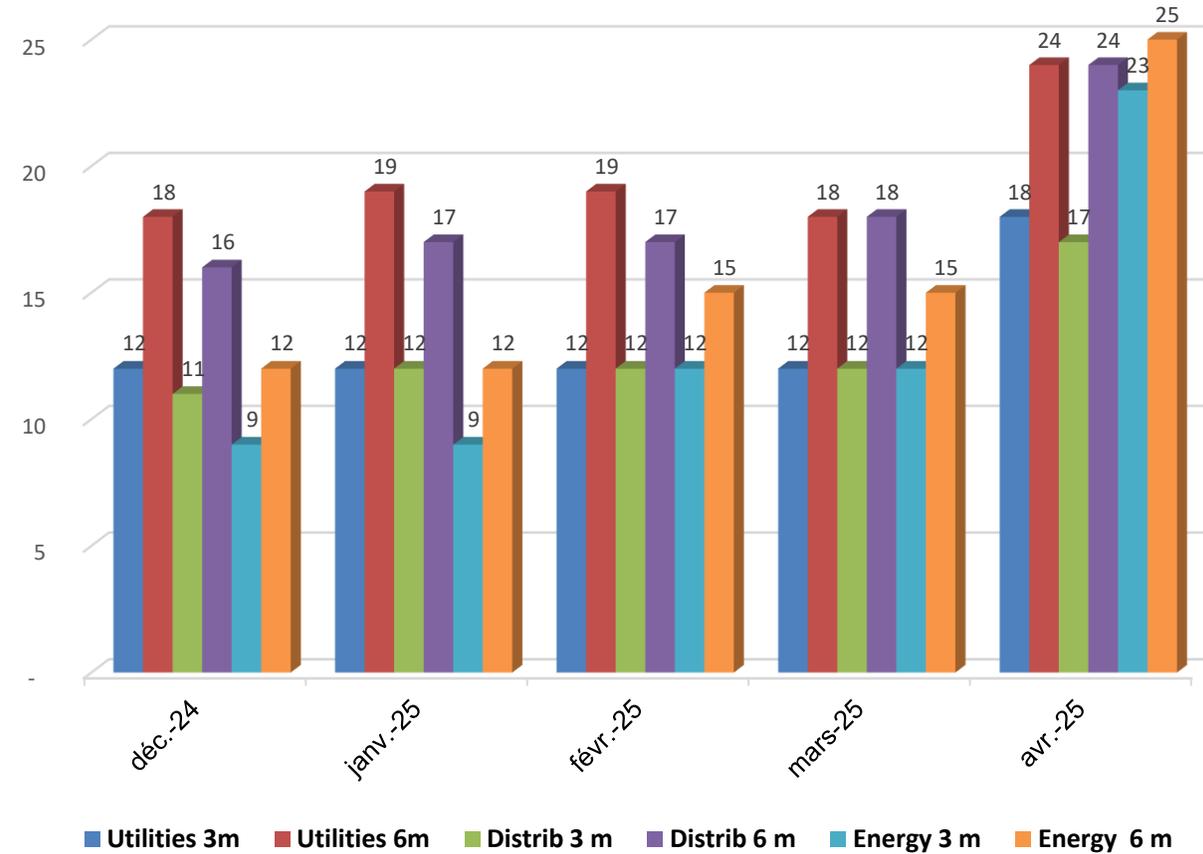
CONTEXTE SUR LE MARCHÉ DES TCN

Des spreads en forte hausse

Evolution des spreads à l'émission des CD bancaires français



Evolution spreads corporate sur le marché monétaire

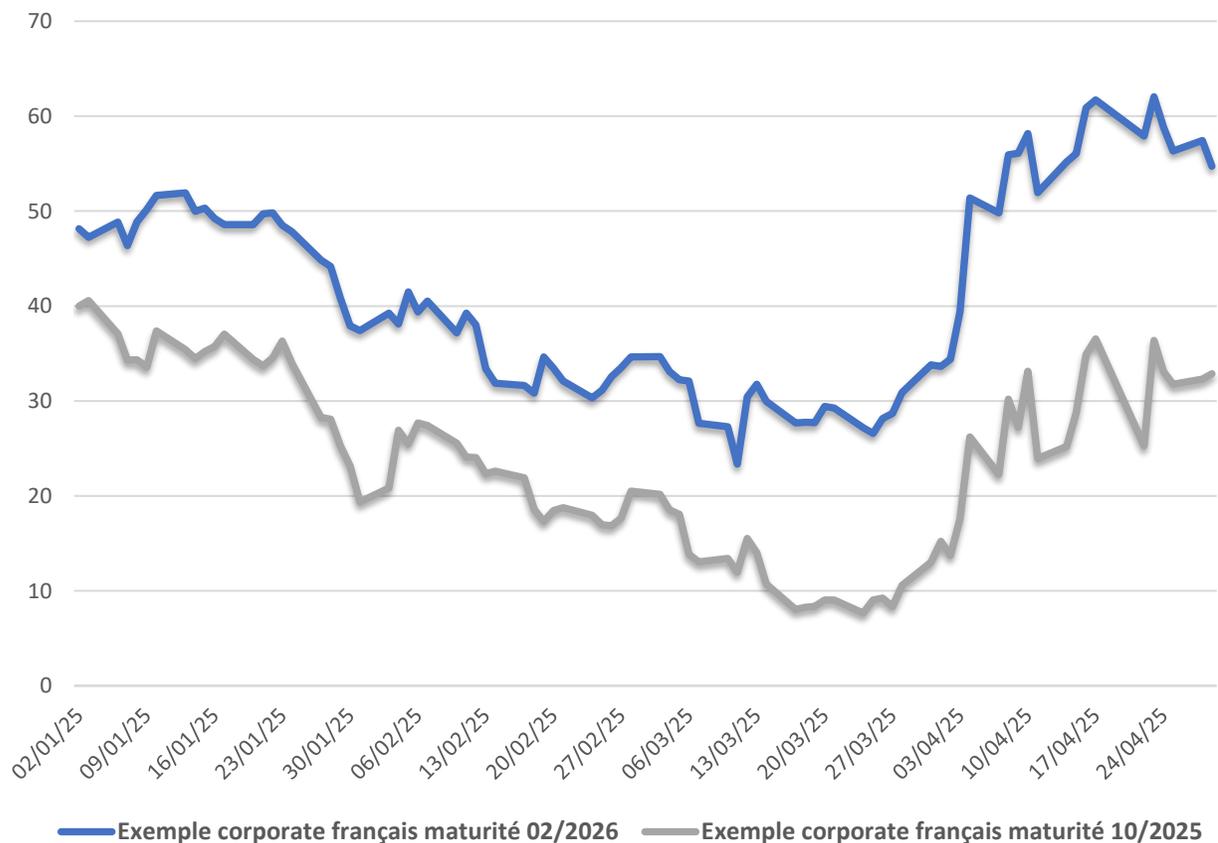


Sources: Ostrum AM, Bloomberg, 02/05/2025

RECHERCHE DE PAPIER DÉSESPÉRÉMENT...

Les fourchettes BID – ASK s'écartent mais sans forcément traiter

Evolution de spreads sur deux corporate français



Sources: Ostrum AM, Bloomberg, 02/05/2025



Px Bid / Px Ask	Rdt Bid / Rdt Ask	QtB(M) x QtA(M)	Heure
/	/	AXE 28,000 x	
100.507 / 100.574	2.570 / 2.394	1,000 x 1,000	17:59
100.497 / 100.570	2.596 / 2.403	x	17:59
100.500 / 100.670	2.600 / 2.141	15,000 x	19:06
100.523 / 100.557	2.528 / 2.438	x	17:15
100.528 / 100.613	2.514 / 2.292	x	17:59
100.685	--	100	03:26
100.525 / 100.556	2.523 / 2.441	1,000 x 1,000	19:28
100.520 / 100.546	2.536 / 2.467	AXE 1,000 x 1,000	19:28
100.513 / 100.620	2.553 / 2.272	1,000 x 1,000	19:28
100.497 / 100.576	2.597 / 2.388	1,000 x 1,000	19:23
100.490 / 100.574	2.615 / 2.394	1,000 x 1,000	19:22
100.497 / 100.612	2.597 / 2.293	1,000 x 1,000	18:00
100.494 / 100.583	2.605 / 2.370	1,000 x 1,000	17:53

| 05 MAI 2025

Merci



Disclaimers

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France : Le présent document est fourni par **Natixis Investment Managers International** - Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société par actions simplifiée –SAS immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. **En Belgique**: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgium. **En Suisse**: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Ostrum Asset Management - Un affilié de Natixis Investment Managers. Société Anonyme. Capital € 48 518 602. Agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP 18000014 RCS Paris n° 525 192 753. 43 avenue Pierre Mendès France 75013 Paris. www.ostrum.com

Les équipes de **Natixis Investment Managers Solutions** sont basées sur plusieurs sites (Paris, Londres, Singapour, Boston) et regroupent les activités d'allocation et de construction de portefeuilles et de gestion de portefeuilles multi-actifs de Natixis Investment Managers. Seule l'entité basée à Paris dispose de l'agrément de société de gestion d'actifs.

Les références à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s) à la date indiquée. Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations. **Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.**

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.