

MyStratWeekly

10 décembre 2024



Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

- Revue de la semaine – Marchés financiers, emploi américain
- Thème – Terres rares: la Chine ouvre un nouveau front dans la guerre technologique

The background features a series of concentric circles in a light pink color, centered on a darker pink background. A small, solid dark teal circle is positioned to the left of the main text.

● REVUE DE LA SEMAINE

MARCHÉS FINANCIERS : L'OAT SE DÉTEND AVEC LA PROMESSE D'UN BUDGET

Principaux mouvements de la semaine

Tout paye avant Noël et les Banques centrales

	29-nov.-24	6-déc.-24	Var. (pb ou %)
T-note 10 ans	4.17	4.15	-1
Courbe américaine 2-10 ans	1	7	5
Bund 10 ans	2.09	2.10	2
Courbe Allemande 2-10 ans	13	10	-3
Italie Spread 10 ans	119	109	-10
France Spread 10 ans	81	77	-4
Gilt 10 ans	4.24	4.28	4
JGB 10 ans	1.05	1.06	1

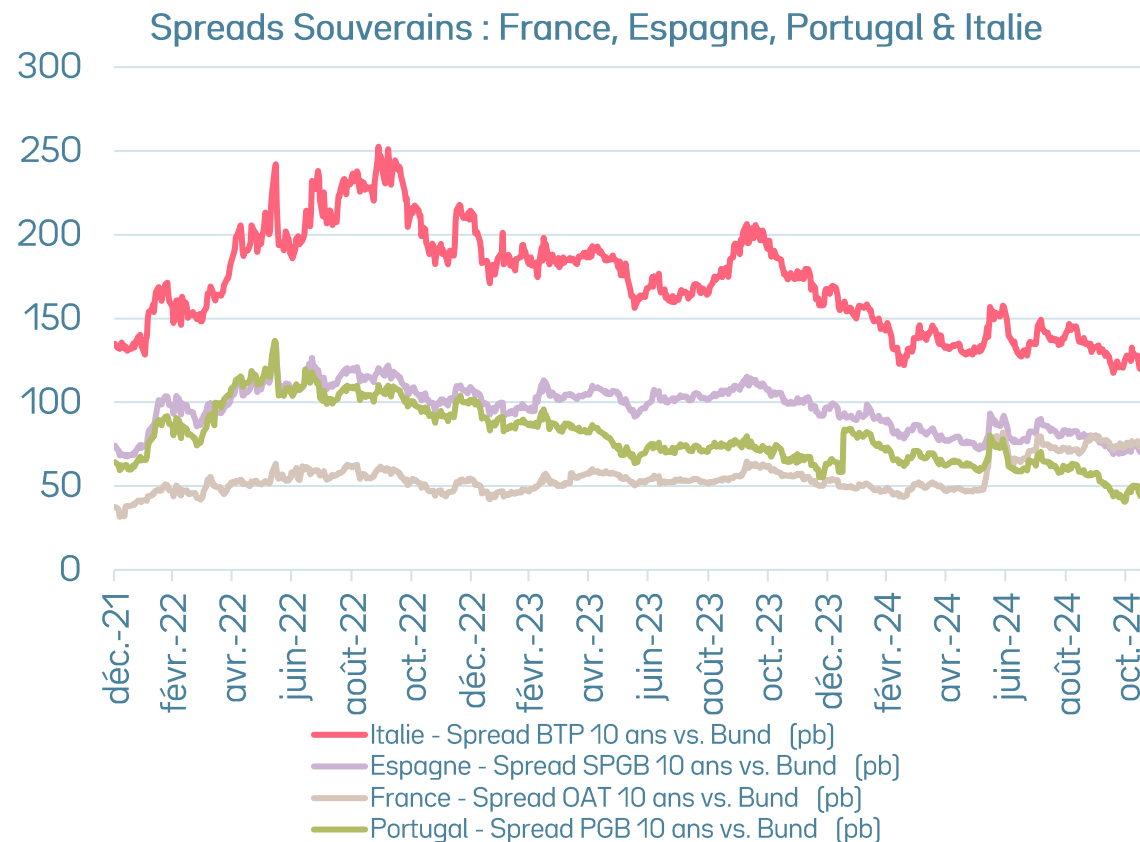
TIPS point mort à 10 ans	2.27	2.27	0
Bund indexé point mort à 10 ans	1.78	1.74	-4

Euro IG	108	106	-2
Euro High yield	339	334	-5
iTraxx IG	56	56	1
iTraxx XO	299	301	2
JPM EMBI Global Div. Spread	336	332	-4

S&P 500	6 032	6 050	0.3%
Nasdaq 100	20 930	21 229	1.4%
Euro Stoxx 50	4 804	4 975	3.5%
VIX	13.51	13.05	-3.4%
Indice DXY	105.74	105.93	0.2%
USD/JPY	149.77	149.70	0.0%
EUR/USD	1.058	1.057	0.0%

Source: Bloomberg, Ostrum AM

L'euro cote brièvement à 1,0335 \$



Source: Bloomberg, Ostrum AM

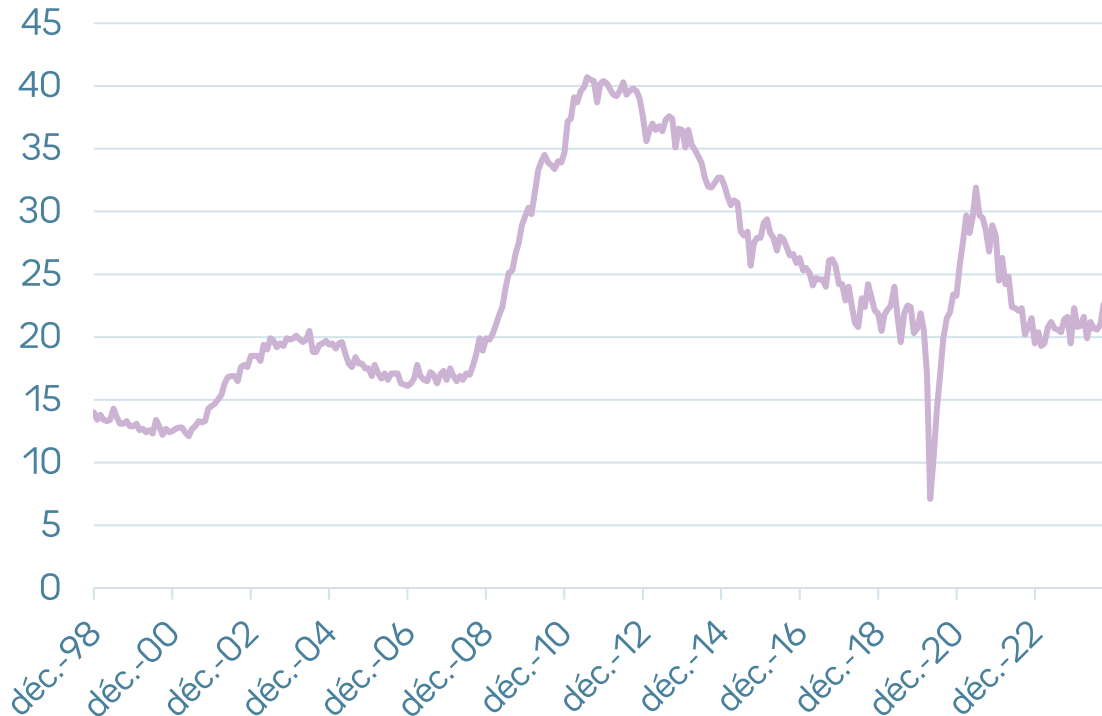
ÉTATS-UNIS : MARCHÉ DU TRAVAIL

Deux sons de cloche sur le marché du travail américain

Le taux de chômage remonte à 4,2 %

La durée s'allonge, le sous-emploi est aussi en hausse. L'enquête auprès des ménages est assez négative.

Etats-Unis: Durée du chômage en semaines

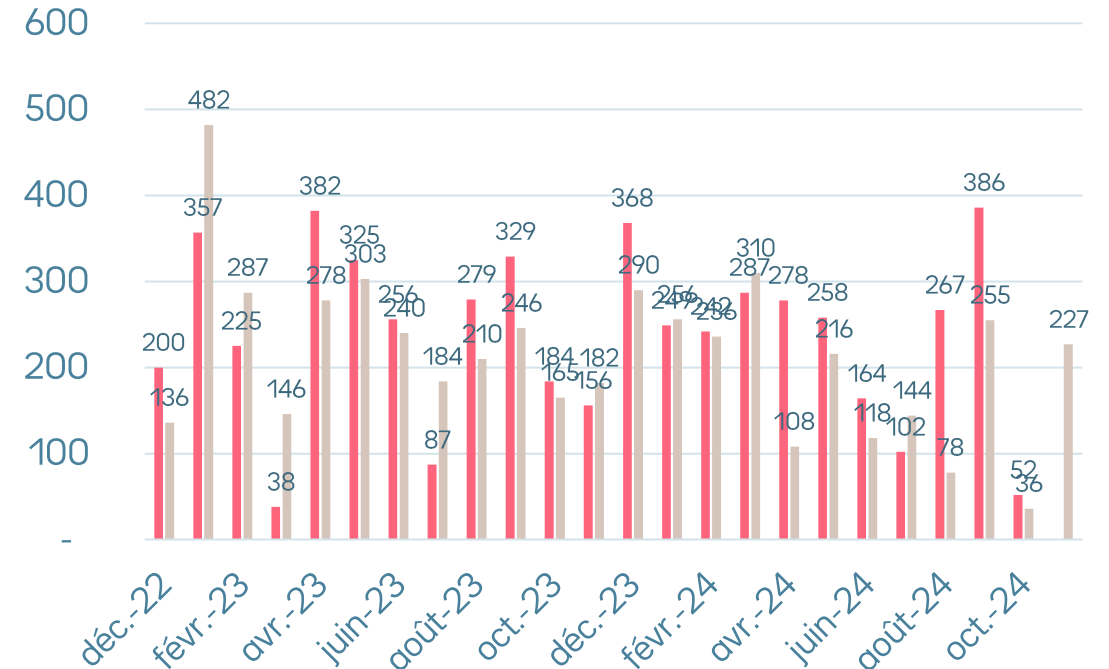


Source: Bloomberg, Ostrum AM

L'emploi meilleur qu'attendu en novembre (+227k)

Rebond après les grèves de Boeing et l'effet des ouragans. Les révisions sont haussières. Les salaires horaires sont un peu plus forts aussi (+0,4 %) même si cela reflète des éléments techniques.

Créations d'emplois: JOLTS vs. NFP



■ JOLTS - Emplois moins départs de l'emploi

■ NFP - variation mensuelle

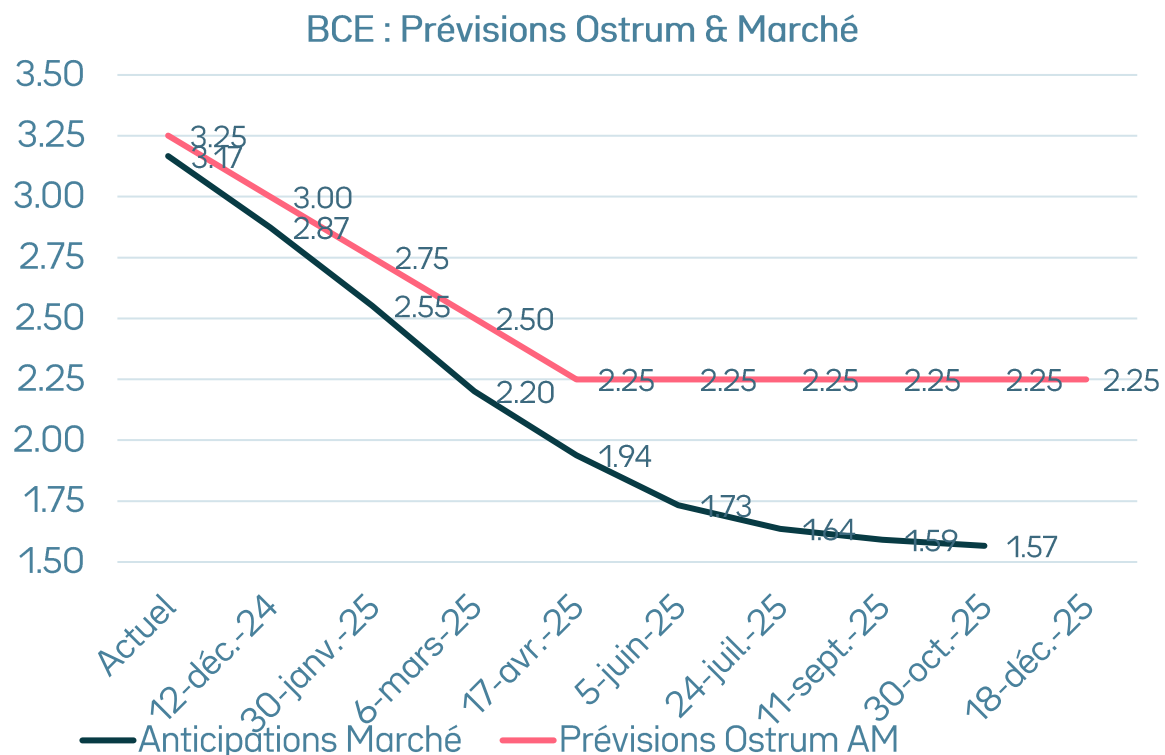
Source: Bloomberg, Ostrum AM

ZONE EURO : POLITIQUE MONÉTAIRE

Baisses régulières jusqu'au printemps

La BCE va réduire ses taux

L'inflation limite pourtant les marges de manœuvre de la BCE.
Cependant, le taux neutre réel est estimé par la BCE entre -0,75 % et 1%, ce qui laisse beaucoup de place au débat.

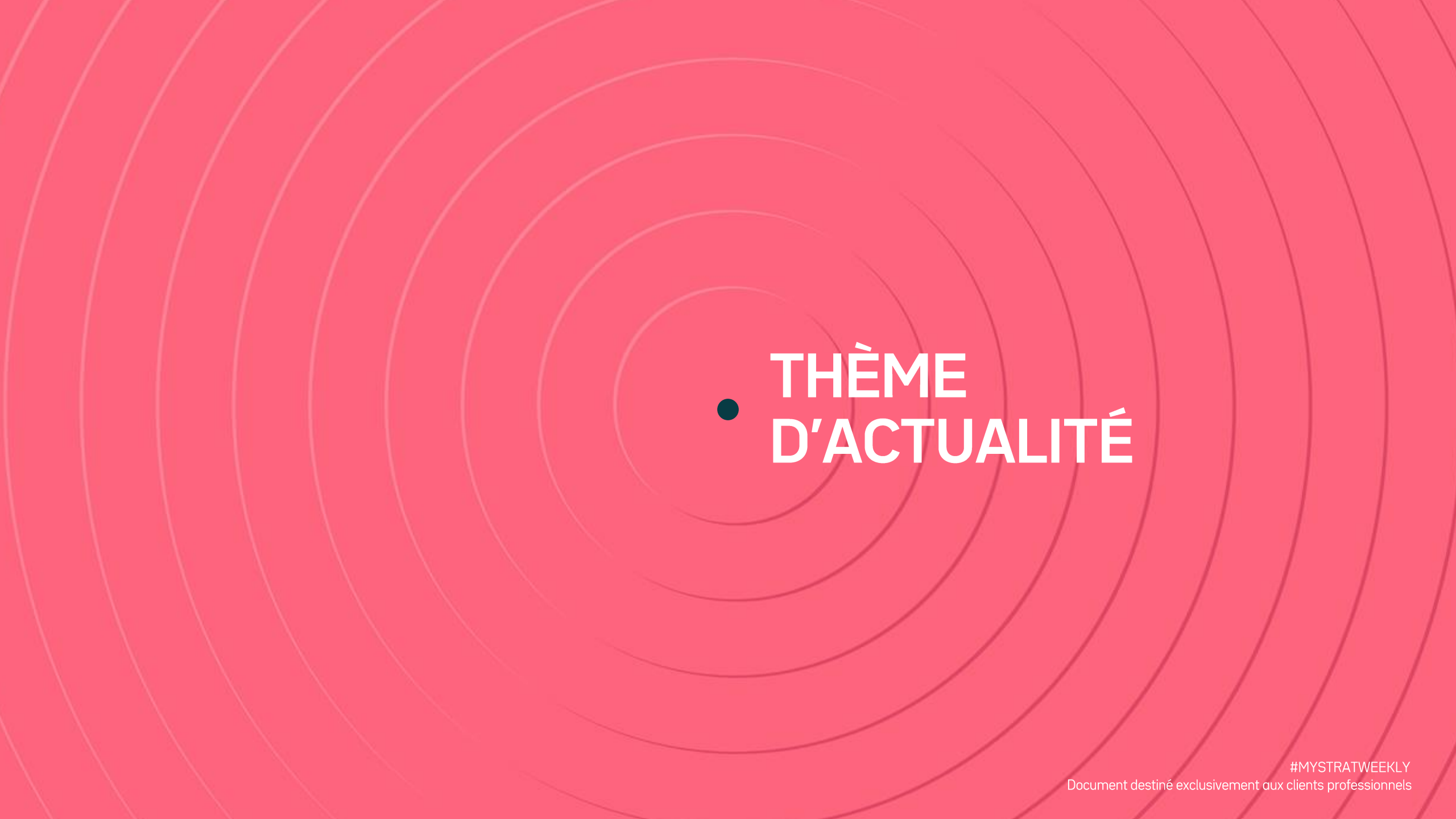


Source: Bloomberg, Ostrum AM

Le PEPP s'est contracté de 17,5 Mds € sur les mois d'octobre et novembre dont -5,1 Mds € pour la France

Le PSPP s'est contracté de 22,1 Mds [-13,7 Mds pour la France].

30/11/2024	PEPP Var. moyenne sur 2 mois	PSPP	Total
Autriche	(2 015)	(232)	(2 247)
Belgique	(1 845)	-	(1 845)
Chypre	49	-	49
Estonie	-	-	-
Finlande	(1 017)	(248)	(1 265)
France	(5 125)	(13 713)	(18 838)
Allemagne	(2 632)	(1 966)	(4 598)
Grèce	118	-	118
Irlande	92	-	92
Italie	(1 215)	(4 630)	(5 845)
Lettonie	13	(86)	(73)
Lituanie	(15)	-	(15)
Luxembourg	-	(6)	(6)
Malte	(27)	-	(27)
Pays-Bas	(734)	(184)	(918)
Portugal	83	(52)	31
Slovaquie	(252)	(975)	(1 227)
Slovénie	22	-	22
Espagne	(2 883)	-	(2 883)
Supranationales	(139)	-	(139)
Total	(17 522)	(22 091)	(39 613)

The background features a series of concentric circles in a light pink color, centered on a darker pink background. A small, solid dark teal circle is positioned to the left of the main text.

● THÈME D'ACTUALITÉ

THÈME : TERRES RARES: LE NOUVEAU FRONT DE LA GUERRE TECHNOLOGIQUE

La Chine garde le monopole sur les terres rares malgré son premier coup de pression contre le Japon de 2010.

La Chine domine la production...

Représentant près de 70% de la production de terres rares en 2023;

12 % pour les Etats-Unis;

19 % pour le Brésil, l'Inde, l'Australie et la Malaisie

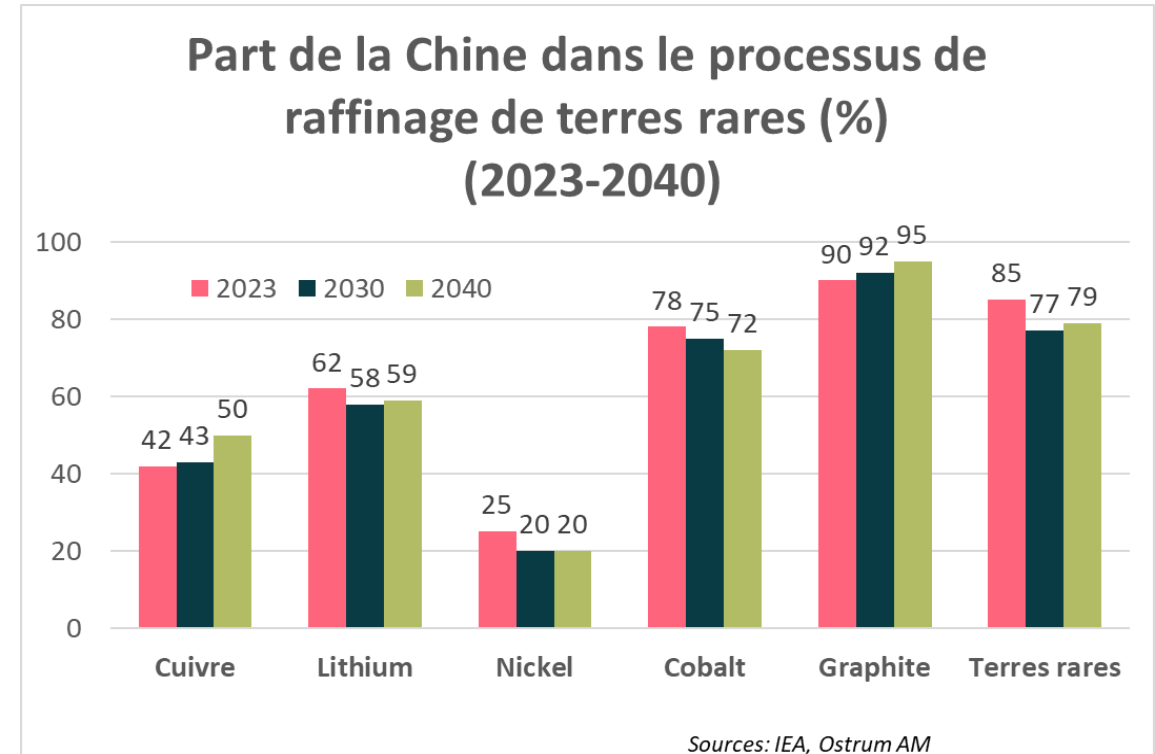
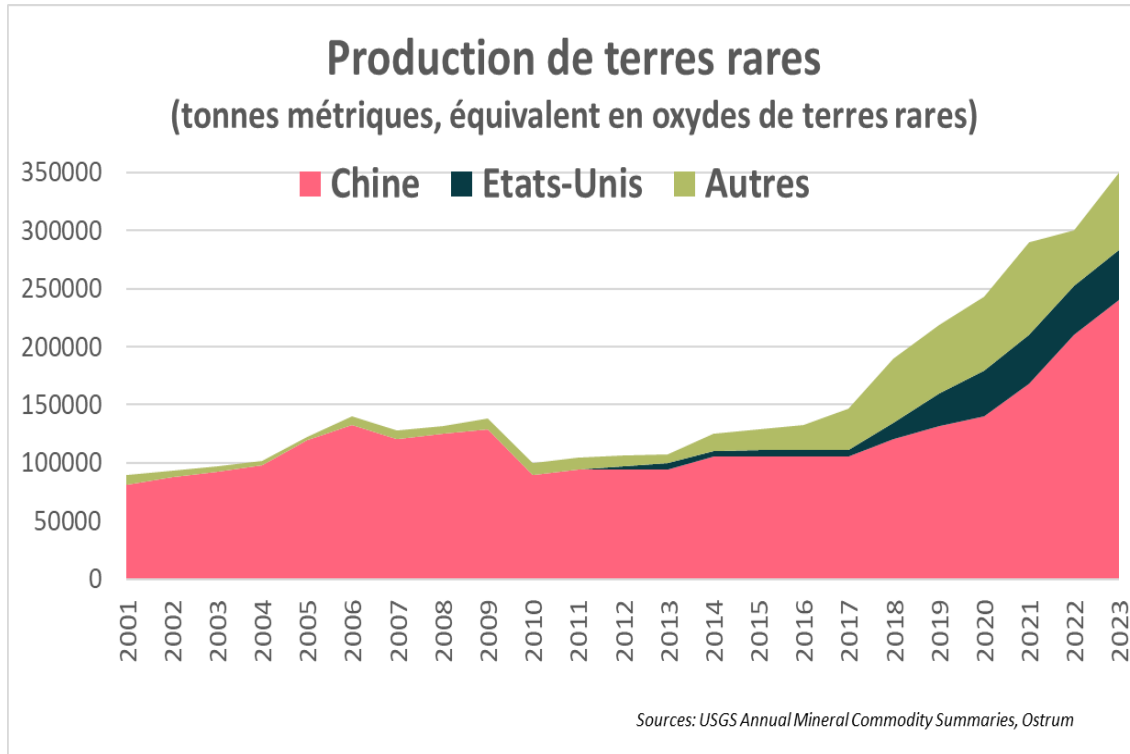
... Et le raffinage de terres rares (85 %).

42 % de la production de raffinage du cuivre,

62 % pour le lithium,

78 % pour le cobalt

et 90 % pour le graphite.

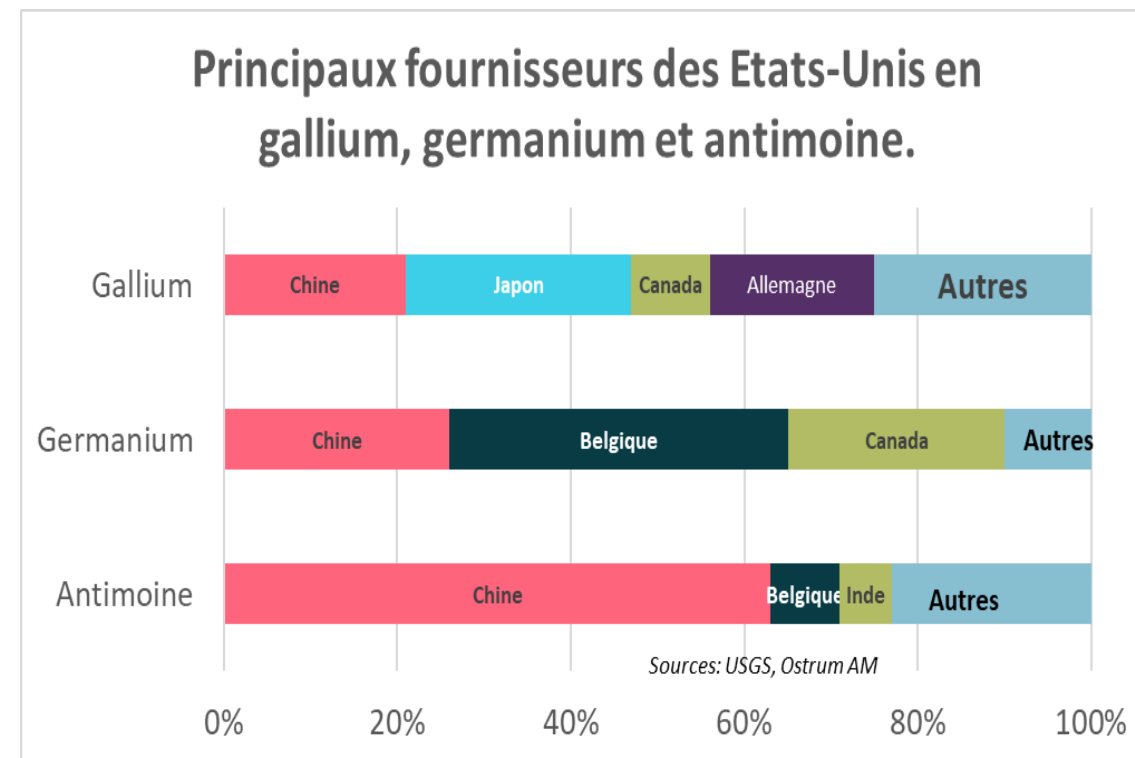


THÈME : TERRES RARES: LE NOUVEAU FRONT DE LA GUERRE TECHNOLOGIQUE

Quelles conséquences ? Le gallium et le germanium sont deux minerais qui faisaient déjà l'objet de licences d'exportations par la Chine (juillet 2023), le graphite en novembre 2023 et l'antimoine à l'été 2024.

Hausse des cours du gallium à la suite des restrictions d'exportation chinoises.

La Chine reste le principal fournisseur des Etats-Unis, malgré les diversifications au Canada, Allemagne et Japon.



THÈME : TERRES RARES: LE NOUVEAU FRONT DE LA GUERRE TECHNOLOGIQUE

Quelles conséquences ? Un risque de distorsion des chaînes d'approvisionnement au niveau mondial.

Les principaux secteurs industriels impliqués dans les relations commerciales liées aux éléments en terres rares de Chine sont les équipements et composants électroniques, les biens d'équipement, les logiciels, ainsi que les métaux et l'exploitation minière.

Impacts des restrictions chinoises à l'exportation de terres rares sur les chaînes d'approvisionnement

Entreprises américaines			Entreprises européennes et Royaume-Uni		
100+	3500+	102000+	9+	1600+	56000+
Fournisseurs chinois niveau 1	Fournisseurs chinois niveau 2	Fournisseurs chinois niveau 3	Fournisseurs chinois niveau 1	Fournisseurs chinois niveau 2	Fournisseurs chinois niveau 3

Sources: Interos, Ostrum AM



Axel Botte
Directeur Stratégie Marchés
axel.botte@ostrum.com



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



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

• **Le thème de la semaine : Terres rares : la Chine ouvre un nouveau front dans la guerre technologique**

par Zouhoure Bousbih

- Face aux restrictions à l'exportation de puces électroniques les plus strictes jamais émises par les États-Unis, la Chine a interdit les licences d'exportations de gallium, germanium et d'antimoine vers les États-Unis ;
- La Chine détient le monopole de l'approvisionnement en terres rares, représentant 85 % à 95 % de la production mondiale de matériaux raffinés ;
- La Chine n'est pas à son premier coup de pression. Elle avait suspendu temporairement ses exportations vers le Japon, en raison d'un litige maritime en 2010. Cela avait provoqué une hausse des prix des terres rares de plus de 500 % ;
- Depuis 2010, les États-Unis et d'autres pays ont relancé leur production de terres rares et cherché à diversifier leurs approvisionnements, mais cette production reste insuffisante pour rivaliser avec la Chine qui a inondé le monde de ses terres rares à faibles coûts ;
- Ce récent coup de pression sonne comme un avertissement contre un risque d'escalade qui pourrait avoir de graves conséquences sur les chaînes d'approvisionnement mondiales.

• **La revue des marchés : Noël sur les marchés malgré la censure**
par Axel Botte

- États-Unis : signaux contradictoires avec 227k créations d'emploi et le chômage en hausse à 4,2 % ;
- Les spreads de l'ODAT se détendent avec la promesse d'un budget malgré la censure du gouvernement ;
- Le T-note s'équilibre autour de 4,15-4,20 % ;
- L'ensemble des actifs risqués bien orientés avant les Banques centrales.

• **Le graphique de la semaine**



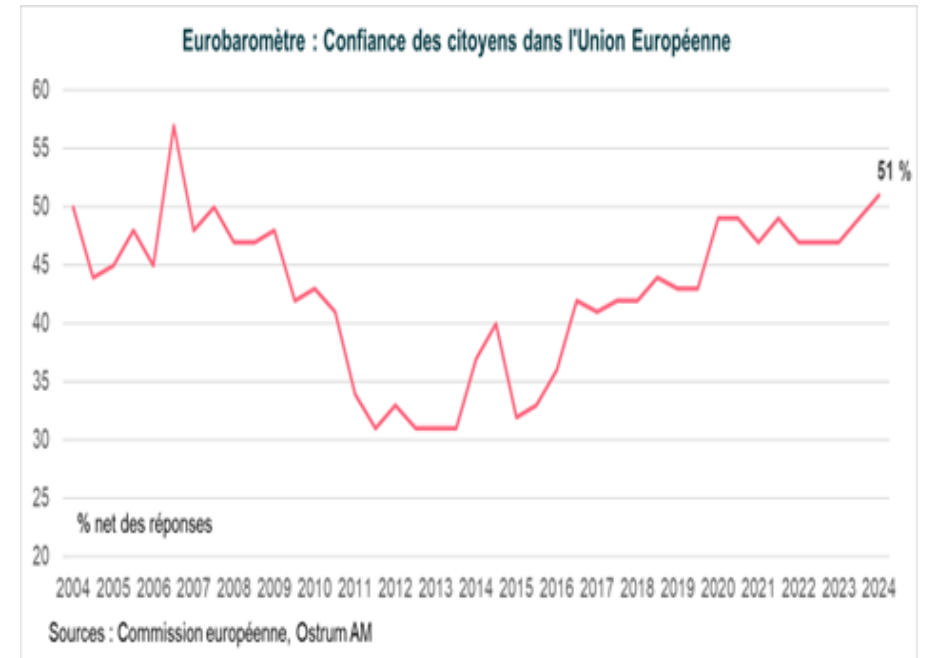
La confiance des citoyens envers l'UE est à son plus haut depuis 2007 (51 %), d'après l'Eurobaromètre de la Commission européenne. C'est un taux supérieur à celui de la confiance qu'ils accordent à leurs parlements nationaux (37 %) et à leurs gouvernements (33 %). La Commission européenne veut-elle nous faire passer un message ?...

• **Le chiffre de la semaine**

331

C'est le nombre de députés qui ont voté la motion de censure contre le gouvernement Barnier qui n'aura tenu que 3 mois, un record sous la V^e République.
Source : Bloomberg

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



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

