

# MyStratWeekly

28 mai 2024

Amplifier votre  
pouvoir d'agir

# Sommaire

- Revue de la semaine – Actualité des marchés et conjoncture
- Thème – La hausse des retards de paiements sur les cartes de crédit aux États-Unis

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 : NVIDIA VS. FED

## Principaux mouvements de la semaine

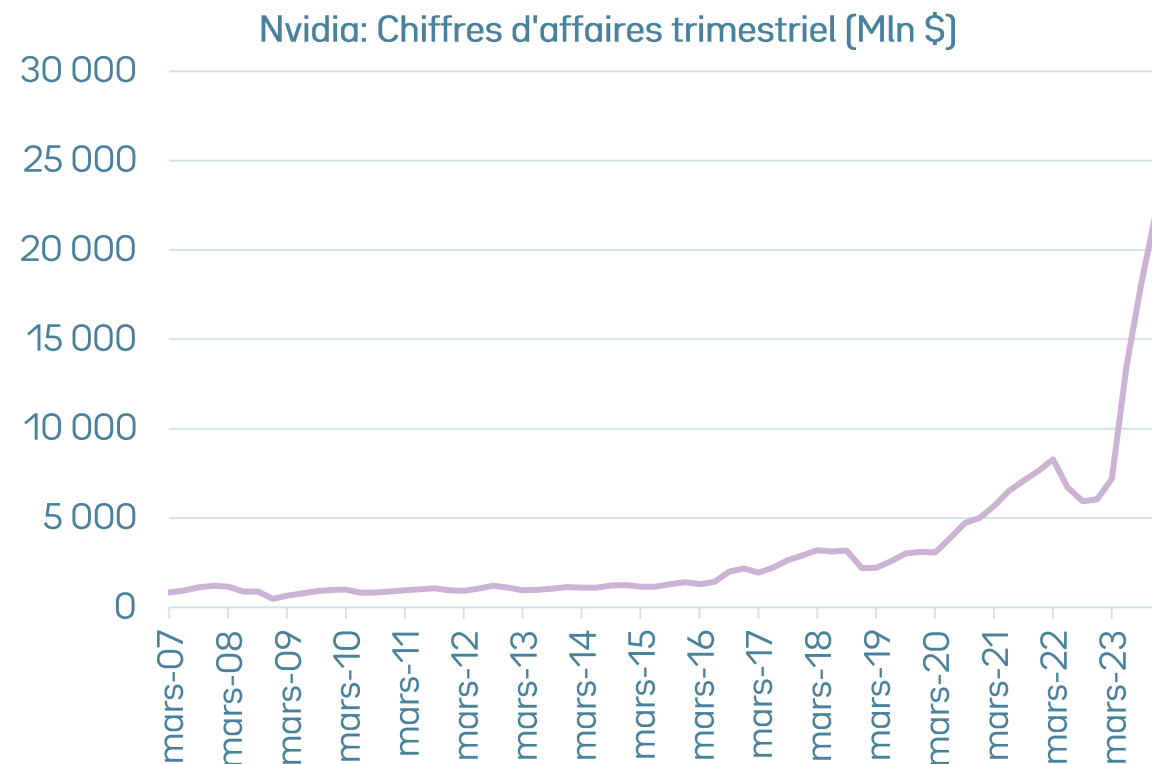
Les résultats Nvidia tirent la technologie américaine mais le PMI, voire le compte-rendu du FOMC de mai, ravivent la thématique 'higher-for-longer' sur les taux de la Fed

	17-mai	24-mai	Var. (pb ou %)
T-note 10 ans	4.42	4.47	5
Courbe américaine 2-10 ans	-41	-49	-8
Bund 10 ans	2.52	2.58	7
Courbe Allemande 2-10 ans	-47	-50	-3
Italie Spread 10 ans	130	131	1
France Spread 10 ans	48	47	0
Gilt 10 ans	4.13	4.26	13
JGB 10 ans	0.95	1.01	6
<b>TIPS point mort à 10 ans</b>			
TIPS point mort à 10 ans	2.33	2.33	0
Bund indexé point mort à 10 ans	2.09	2.08	-1
<b>Euro IG</b>			
Euro IG	110	109	-1
Euro High yield	344	335	-9
iTraxx IG	51	51	0
iTraxx XO	290	289	0
<b>S&amp;P 500</b>			
S&P 500	5 303	5 305	0.0%
Nasdaq 100	18 546	18 808	1.4%
Euro Stoxx 50	5 064	5 035	-0.6%
<b>VIX</b>			
VIX	12.0	11.9	-0.5%
<b>Indice DXY</b>			
Indice DXY	104.45	104.72	0.3%
<b>USD/JPY</b>			
USD/JPY	155.65	156.99	0.9%
<b>EUR/USD</b>			
EUR/USD	1.09	1.08	-0.2%

Source: Bloomberg, Ostrum AM

## Nvidia: la croissance exponentielle

Les revenus atteignent 26 Mds \$ au T1 2024 et 60 Mds \$ sur l'année 2023. L'action se traite 62x les bénéfices sur les 12 derniers mois.



Source: Bloomberg, Ostrum

#MYSTRATWEEKLY

Document destiné exclusivement aux clients professionnels

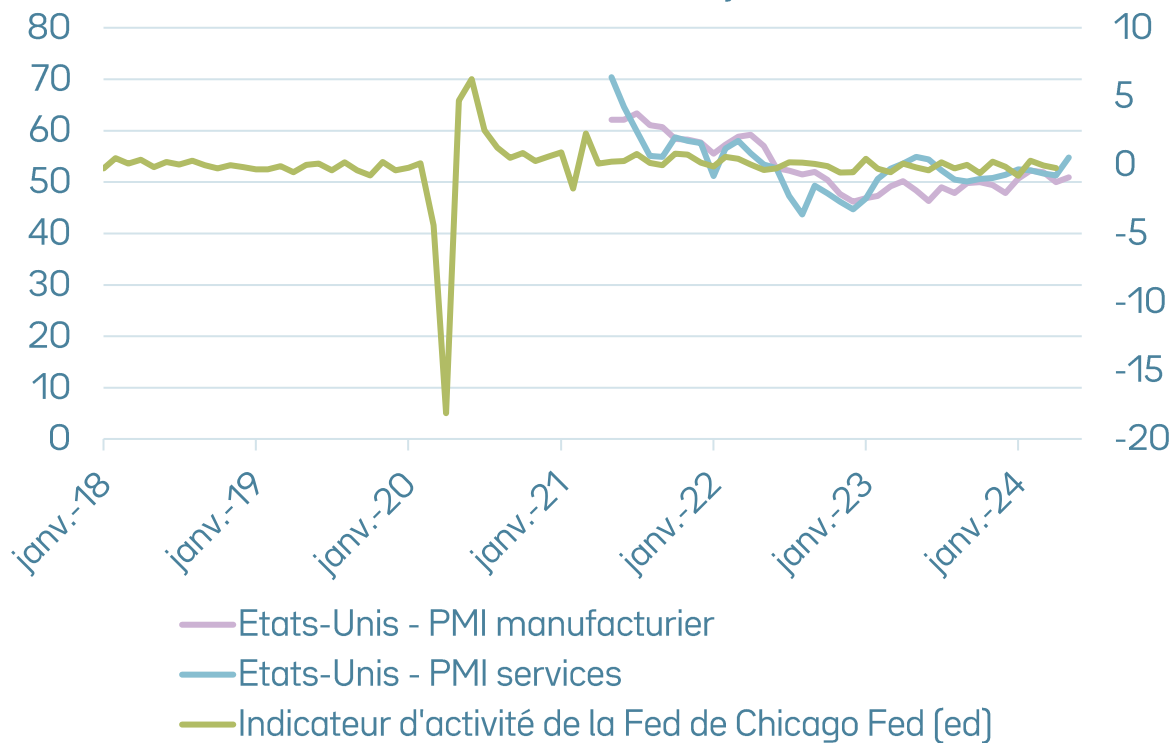
# ETATS-UNIS / ZONE EURO : CONJONCTURE

## Inflexion aux Etats-Unis en mars-avril, la reprise se confirme en zone euro

Les données ont faibli en mars-avril.

Le Chicago Fed Nat Index indique une croissance légèrement sous le potentiel en février-avril. PMI des services laisse présager une amélioration en mai.

Etats-Unis: indicateurs conjoncturels

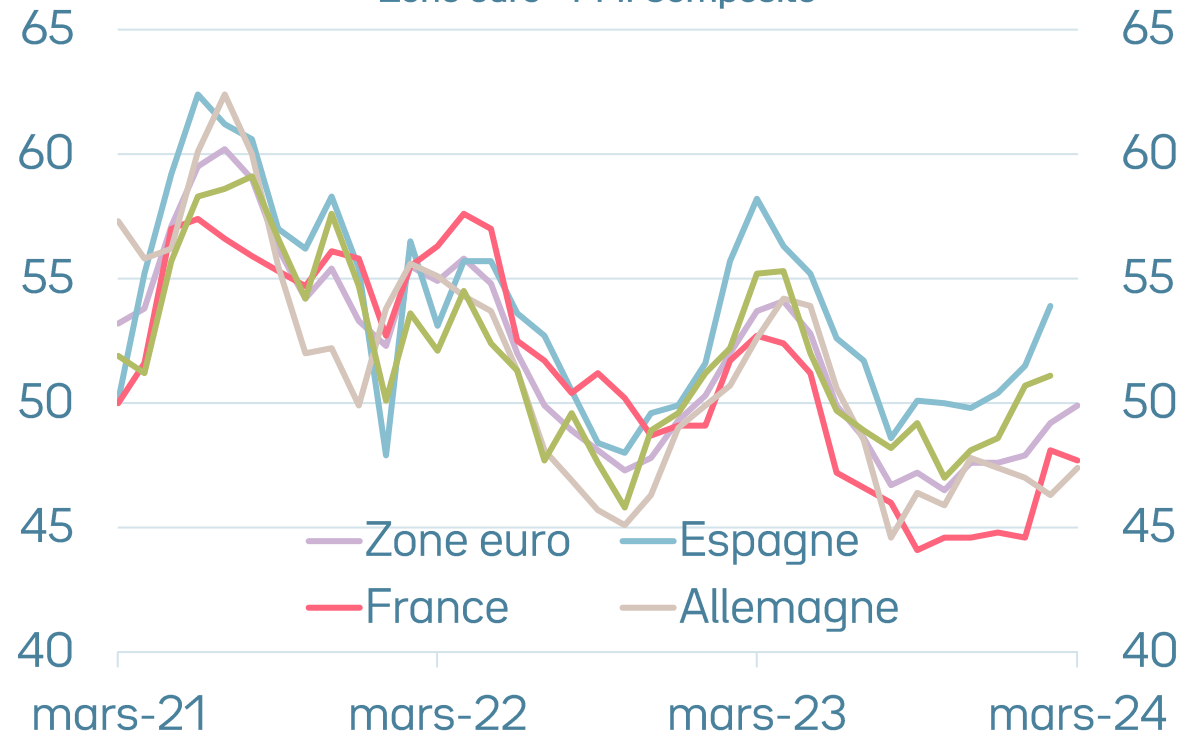


Source: Bloomberg, Ostrum AM

Le PMI composite en zone euro poursuit son redressement

Les enquêtes nationales sortent en ordre dispersé. L'amélioration du PMI allemand n'est pas confirmée par l'IFO, qui se situe certes à un niveau plus élevé. Le sud est plus dynamique.

Zone euro - PMI Composite



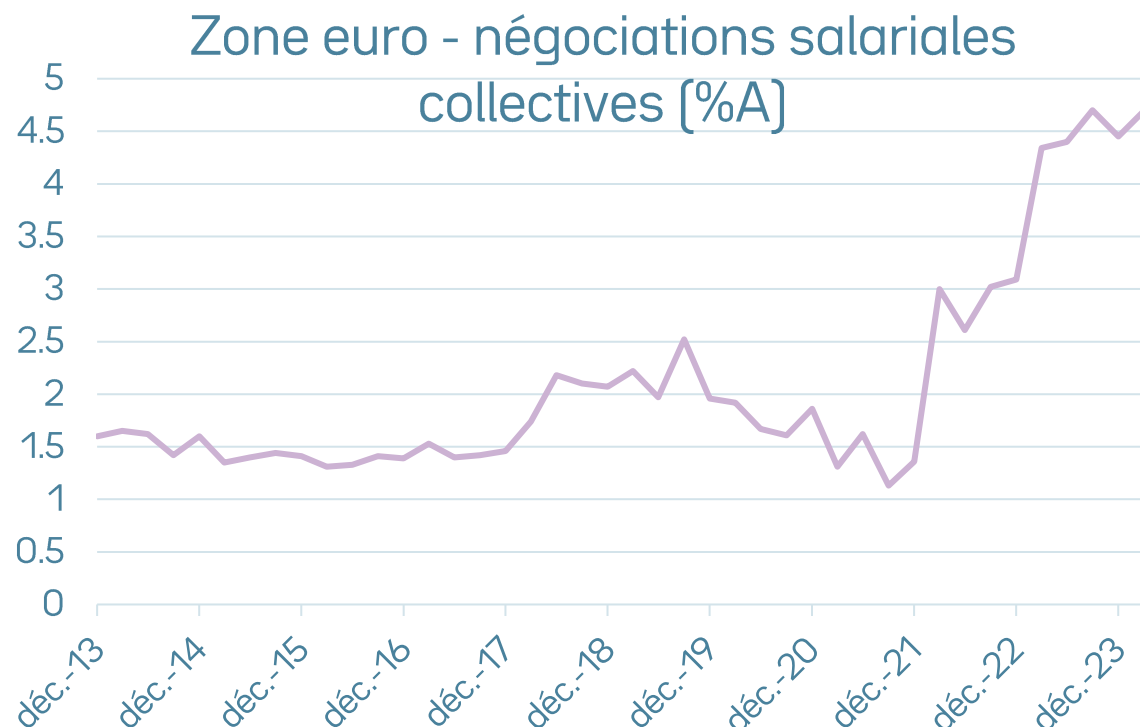
Source: Bloomberg, Ostrum AM

# ZONE EURO : LES SALAIRES ENCORE SOUTENUS AU T1

## Les salaires en zone euro : mauvaise nouvelle pour la BCE?

Les augmentations de salaires négociées à 4,7 %!

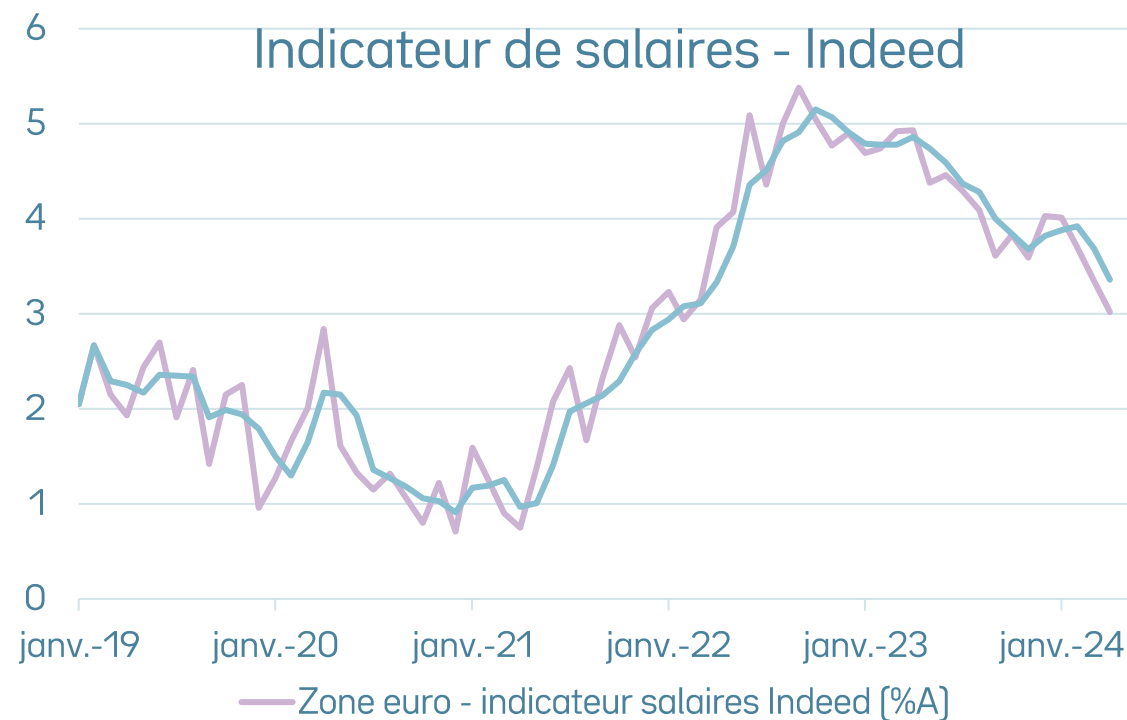
Ce chiffre inclut directement les primes exceptionnelles. L'Allemagne (6,2 %) contribue fortement à ce rebond. En lissant les données (« wage tracker de la BCE »), le chiffre est en fait plus faible que la prévision de décembre.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

Les données d'Indeed préfigurent une décélération

Indeed recense les salaires affichés sur les offres et non contractés. C'est potentiellement un indicateur avancé d'une inflexion vers 3% au 2T 2025.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

# THÈME ● D'ACTUALITÉ

RETARDS DE PAIEMENTS SUR LES CARTES DE CRÉDIT AUX  
ETATS-UNIS

# THÈME : DETTES DES MÉNAGES ET QUALITÉ DE CRÉDIT

8

## Hausse des retards de paiement au T1 2024

La dette des ménages atteint 17,7 billions de \$, soit 61% du PIB au T1

L'accroissement de la dette tend à ralentir hors logement. Les plans gouvernementaux ont allégé la dette étudiante aussi.

DETTES ET CRDITS AUX MENAGES (EVOLUTION AU T1 2024)			
CATEGORIE	VARIATION TRIM.* (MDS \$)	VARIATION ANNUELLE** (MDS \$)	TOTAL AA T1 2024 (BILLIONS \$)
DETTE IMMOBILIERE	(+) \$190	(+) \$398	\$12.442
LIGNES DE CREDIT HYPOTHECAIRES	(+) \$16	(+) \$37	\$0.376
DETTE ETUDIANTE	(-) \$6	(-) \$9	\$1.595
PRÊTS AUTOMOBILES	(+) \$9	(+) \$54	\$1.616
CARTES DE CREDIT	(-) \$14	(+) \$129	\$1.115
AUTRES	(-) \$11	(+) \$31	\$0.543
<b>TOTAL</b>	<b>(+) \$184</b>	<b>(+) \$640</b>	<b>\$17.69</b>

\*Variation entre T4 2023 et T1 2024

\*\* Variation entre T1 2023 et T1 2024

Source: New York Fed

## Les retards de paiement augmentent

La hausse la plus évidente se situe sur les cartes de crédit. Dans l'absolu, les retards de paiements restent très faibles historiquement.

Transition en défaut sévère (retards de plus de 90j)			
CATEGORIE	T1 2023	T1 2024	VARIATION SUR UN AN
DETTE IMMOBILIERE	0.59%	0.92%	0.33%
LIGNES DE CREDIT HYPOTHECAIRES	0.48%	0.52%	0.04%
DETTE ETUDIANTE	0.94%	0.80%	-0.14%
PRÊTS AUTOMOBILES	2.33%	2.78%	0.45%
<b>CARTES DE CREDIT</b>	<b>4.57%</b>	<b>6.86%</b>	<b>2.29%</b>
AUTRES	4.35%	5.43%	1.08%
<b>TOTAL</b>	<b>1.08%</b>	<b>1.54%</b>	<b>0.46%</b>

Source: New York Fed



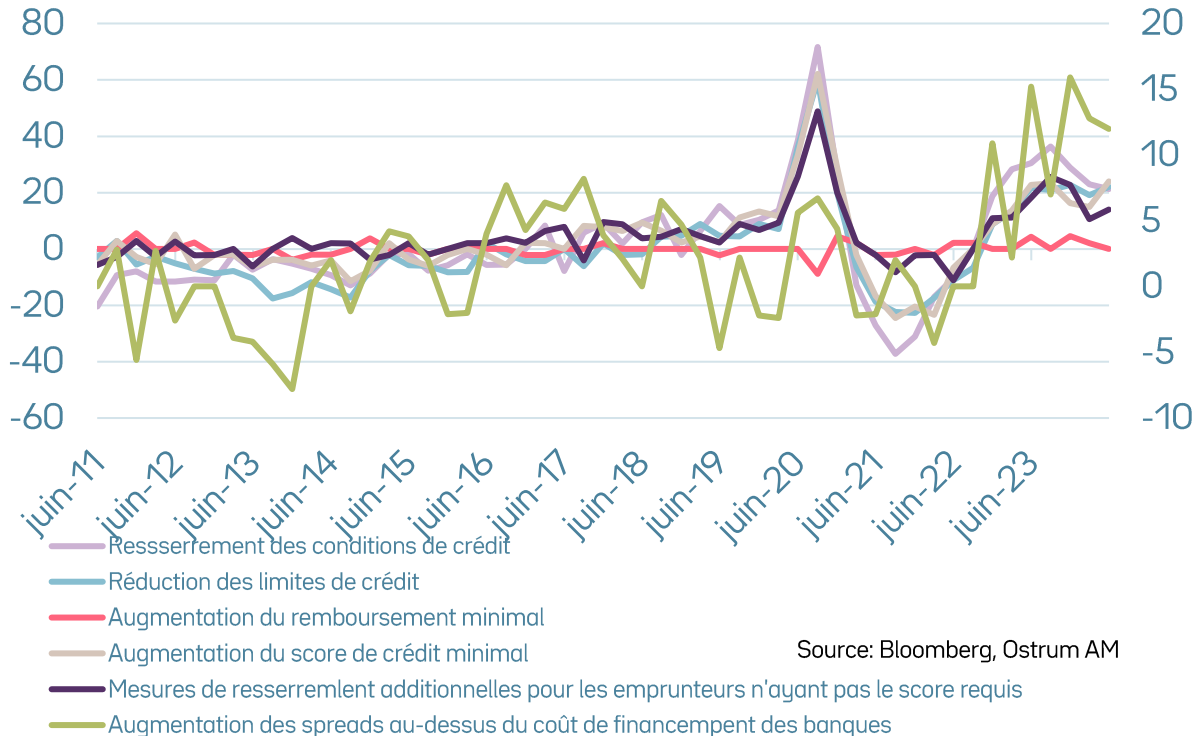
# THÈME : CONDITIONS DE CRÉDIT

## Les banques continuent de durcir les conditions d'octroi de crédit

Une majorité de banques resserrent les conditions de prêts sur les cartes de crédit

L'augmentation des taux est la mesure principale. Les limites de crédit sont réduites, mais le remboursement minimal ne monte pas.

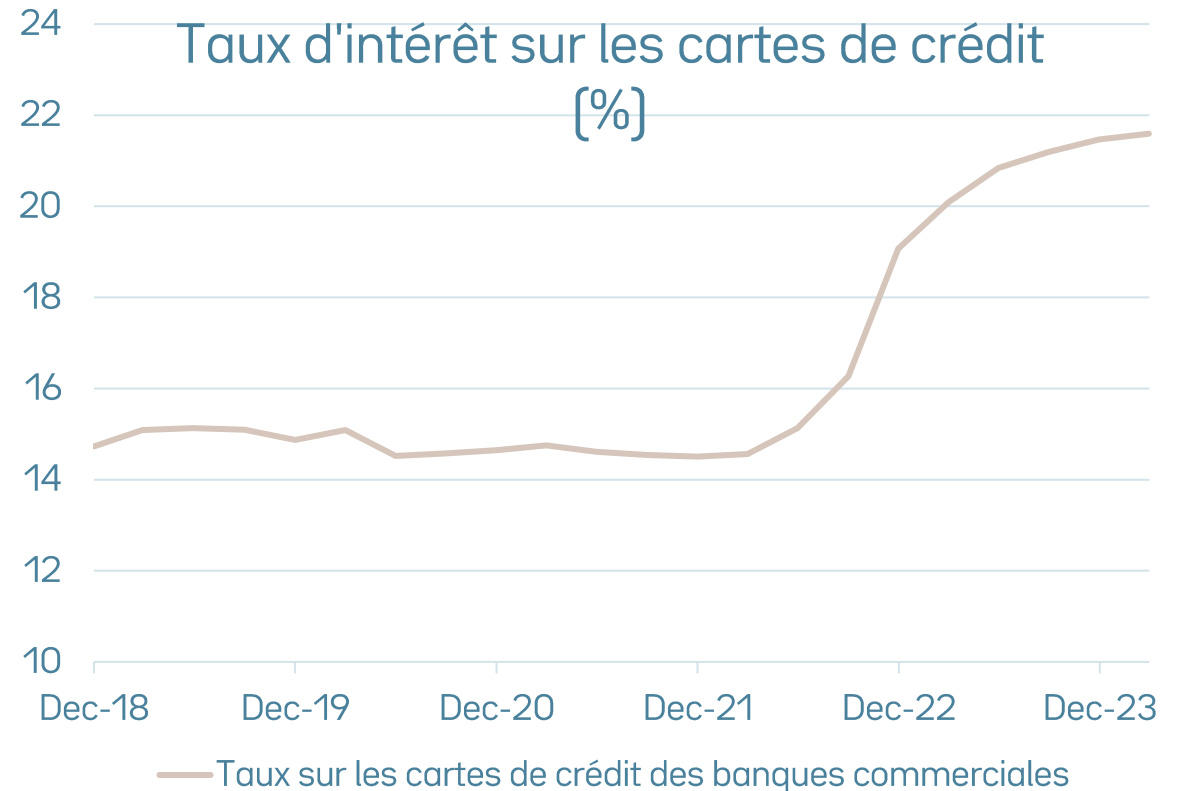
Conditions de crédit- Cartes de crédit



## Des taux d'usuriers

Le coût des cartes de crédit avoisine 22 % en moyenne contre environ 14,5% avant le début du cycle de resserrement monétaire.

Taux d'intérêt sur les cartes de crédit [%]

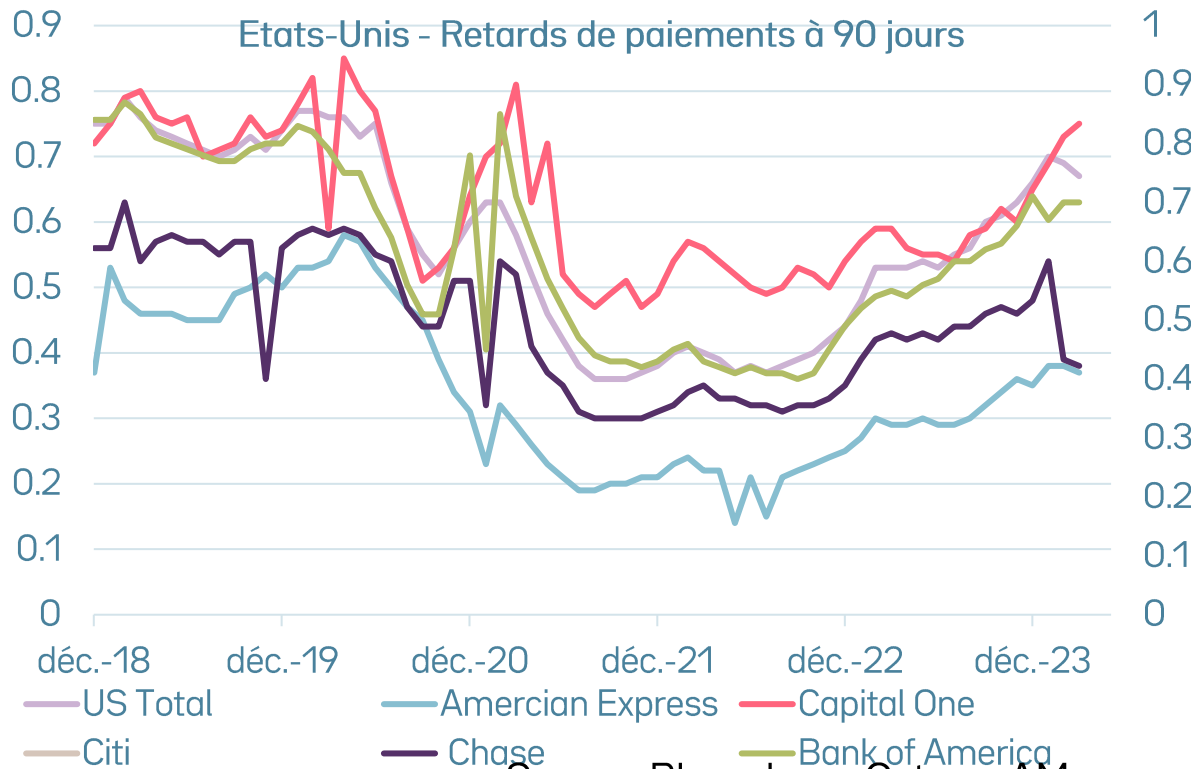


# THÈME : RETARDS DE PAIEMENT SUR LES CARTES DE CRÉDIT

## Situation contrastée entre les grandes et les petites banques

### Les grandes banques rapportent des taux de défaut faibles

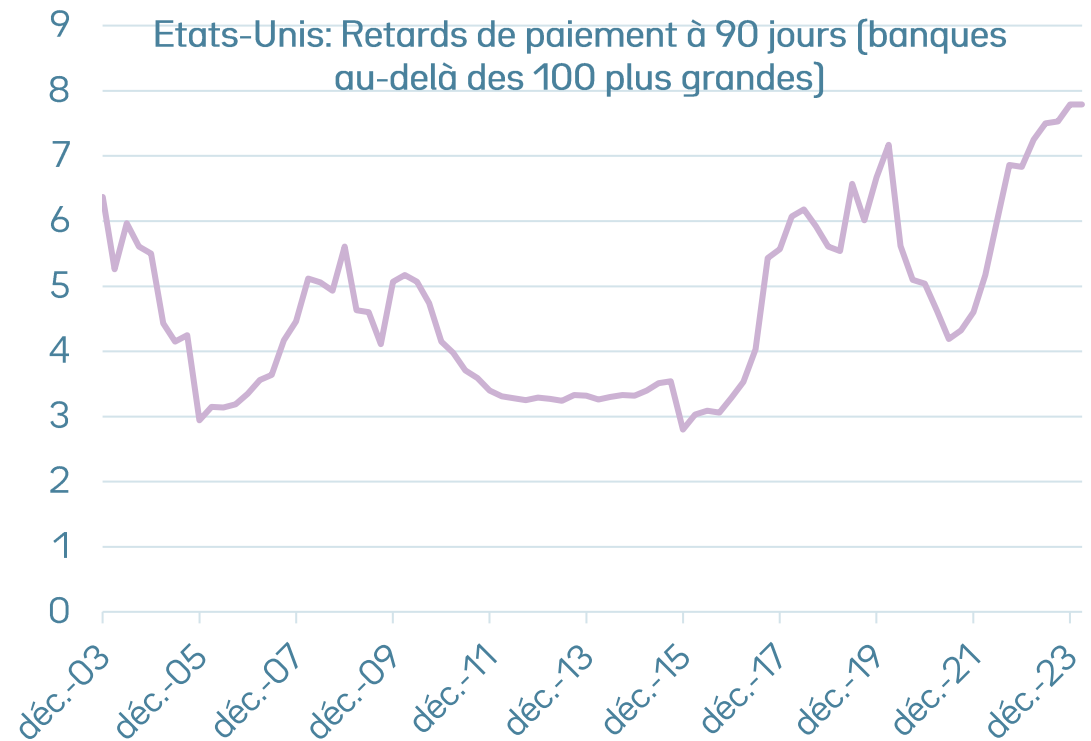
Les retards de paiement se normalisent graduellement mais sans dérapage.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

### Les petites banques sont les plus à risque

Les retards de paiement à 90 jours sont au plus haut historique (7,8 %) pour l'échantillon des petites banques



Source: Bloomberg, Ostrum AM



**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

• **Le thème de la semaine : Des retards de paiement plus élevés aux États-Unis, mais pas de stress pour le moment**  
par Axel Botte

- La hausse des retards de paiement et la contraction de l'encours des cartes de crédit au premier trimestre aux États-Unis sont notables ;
- Les défauts de paiement sur cartes de crédit sont plus élevés parmi les ménages dont les encours de cartes de crédit sont proches de leur limite ;
- Les retards de paiement sur les autres dettes des ménages restent très faibles ;
- Les normes de crédit sur les prêts sur cartes de crédit ont été resserrées par les banques ;
- Les pertes sur cartes de crédit restent très faibles dans les grandes banques, les petites institutions étant les plus touchées par cette détérioration.

• **La revue des marchés : Nvidia, l'arbre qui cache la forêt ?**  
par Axel Botte

- Nvidia porte le secteur de la technologie, mais les marchés d'actions subissent la remontée des taux ;
- Les minutes de la Fed montrent que des participants au FOMC considèrent la politique peu restrictive ;
- Le PMI des services plus fort aux États-Unis provoque une hausse des taux longs avec un Bund à 2,60 % ;
- Poursuite de la stabilité des spreads souverains et de crédit.

• **Le graphique de la semaine**



Le prix du cuivre s'établit au plus haut historique. La tonne de métal se négocie à plus de 10 400 \$.

Le métal de la transition énergétique par excellence est confronté à la fois à une forte demande et des problèmes récurrents de production, d'autant que la productivité des gisements décroît depuis plusieurs années.

• **Le chiffre de la semaine**

1,8

1,8 billion de dollars, soit le montant des investissements mondiaux en énergie propre en 2023 qui progressent de 17 % en 2023.

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](http://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](http://www.ostrum.com)

