

MyStratWeekly

21 mai 2024



Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

- Revue de la semaine – Actualité des marchés, immobilier et ventes au détail aux Etats-Unis
- Thème – La guerre de l'énergie verte a commencé !

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 : DÉTENTE DES TAUX

Principaux mouvements de la semaine

Les taux baissent aux Etats-Unis au bénéfice des actifs risqués. C'est moins le cas en Europe.

| | 10-mai | 17-mai | Var. (pb ou %) |
|----------------------------|--------|--------|----------------|
| T-note 10 ans | 4.50 | 4.42 | -8 |
| Courbe américaine 2-10 ans | -37 | -41 | -4 |
| Bund 10 ans | 2.52 | 2.52 | 0 |
| Courbe Allemande 2-10 ans | -45 | -47 | -2 |
| Italie Spread 10 ans | 134 | 130 | -4 |
| France Spread 10 ans | 49 | 48 | -1 |
| Gilt 10 ans | 4.17 | 4.13 | -4 |
| JGB 10 ans | 0.91 | 0.95 | 4 |

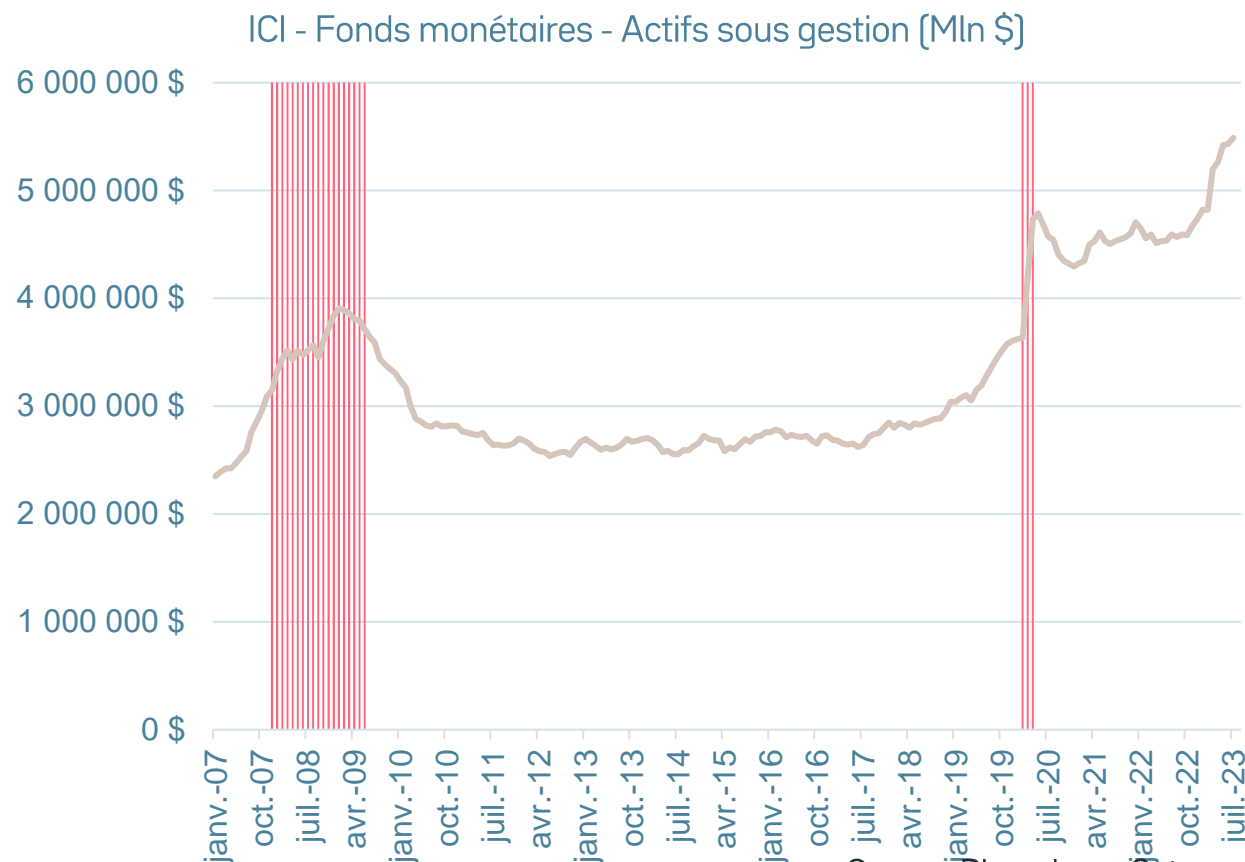
| | | | |
|---------------------------------|------|------|----|
| TIPS point mort à 10 ans | 2.36 | 2.33 | -3 |
| Bund indexé point mort à 10 ans | 2.10 | 2.09 | -1 |

| | | | |
|-----------------|-----|-----|----|
| Euro IG | 110 | 110 | 0 |
| Euro High yield | 348 | 344 | -4 |
| iTraxx IG | 53 | 51 | -2 |
| iTraxx XO | 299 | 290 | -9 |

| | | | |
|---------------|--------|--------|-------|
| S&P 500 | 5 223 | 5 303 | 1.5% |
| Nasdaq 100 | 18 161 | 18 546 | 2.1% |
| Euro Stoxx 50 | 5 085 | 5 064 | -0.4% |
| VIX | 12.6 | 12.0 | -4.5% |
| Indice DXY | 105.30 | 104.45 | -0.8% |
| USD/JPY | 155.78 | 155.65 | -0.1% |
| EUR/USD | 1.08 | 1.09 | 0.9% |

Source: Bloomberg, Ostrum AM

L'encours des fonds monétaires américains atteint presque 5 500 Mds \$



Source: Bloomberg, Ostrum

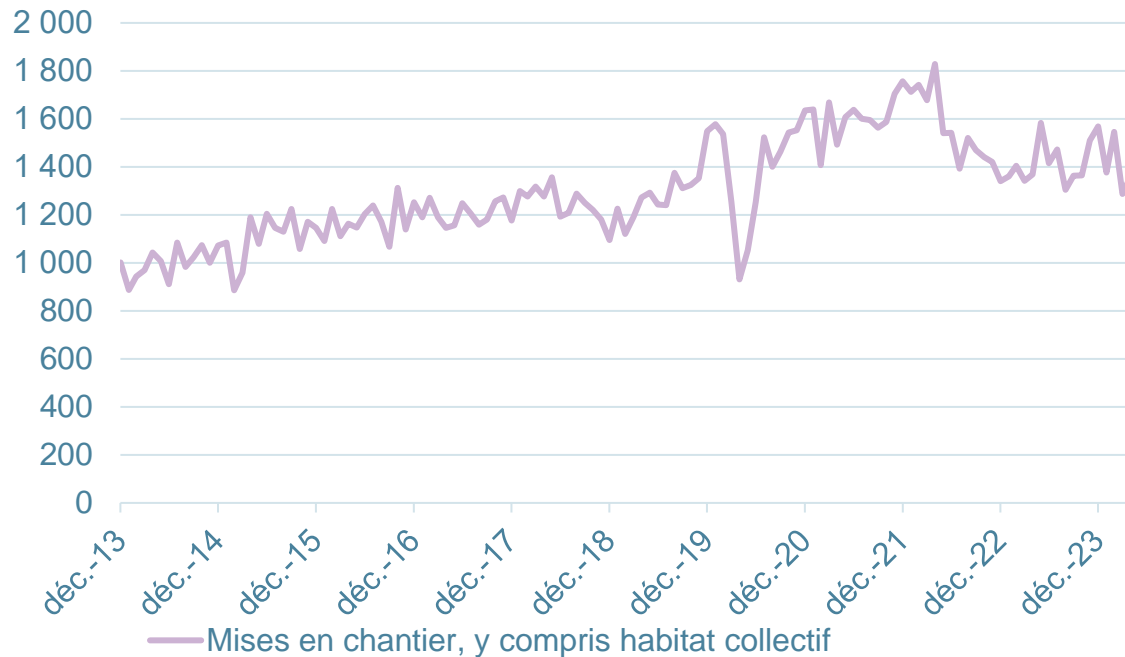
ETATS-UNIS : IMMOBILIER AMÉRICAIN

L'insuffisance de l'offre reste un problème majeur

Les mises en Chantier

Les permis de construire sont bien supérieurs aux mises en chantier. Les coûts de main d'œuvre, des matériaux sont élevés. Les composants électriques manquent.

Etats-Unis: mises en chantier de logement



Source: Bloomberg, Ostrum AM

La confiance des promoteurs replonge

L'enquête NAHB se situe à 45 en mai. Les acheteurs prospectifs sont moins nombreux. Les ventes ralentissent selon cette enquête après un bon premier trimestre.

Enquête NAHB



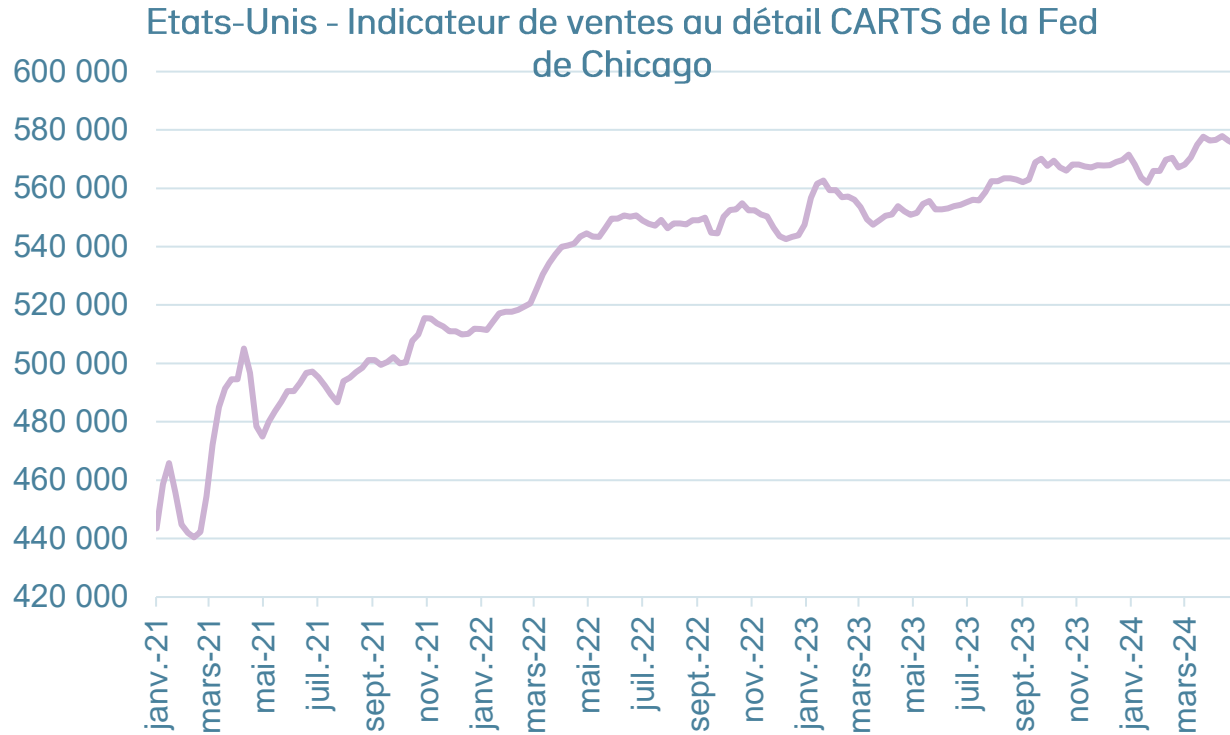
Source: Bloomberg, Ostrum AM

ETATS-UNIS : VENTES AU DÉTAIL \$

Les ventes au détail ont ralenti en avril

Les ventes au détail stagnent en avril

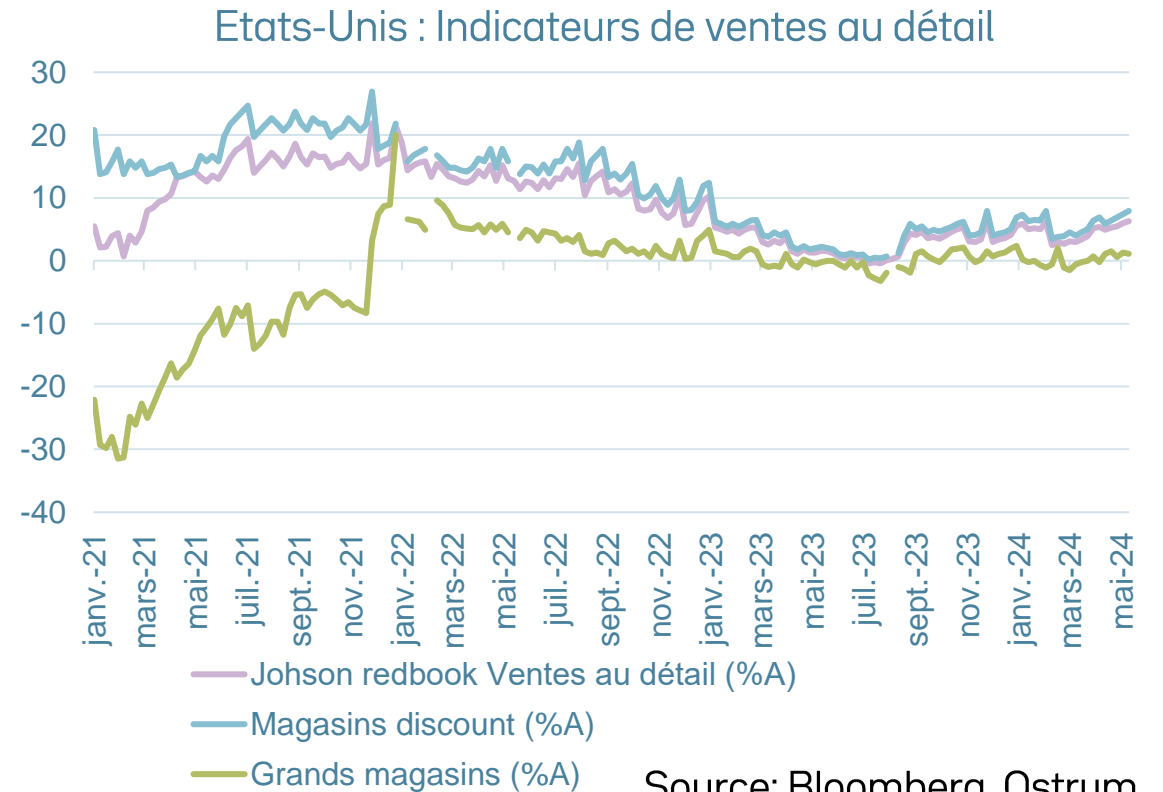
Hors éléments volatiles, les ventes baissent même de 0,3%. Cette statistique du Census bureau est confirmée par la série de la Fed de Chicago.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

Les indicateurs haute fréquence sont plus rassurants sur mai

Le Redbook indique un rebond en mai provenant des magasins discount.



Source: Bloomberg, Ostrum

The background of the slide features a series of concentric circles in a light pink color, centered on a darker pink background. The circles create a ripple effect, drawing the eye towards the central text.

● THÈME D'ACTUALITÉ

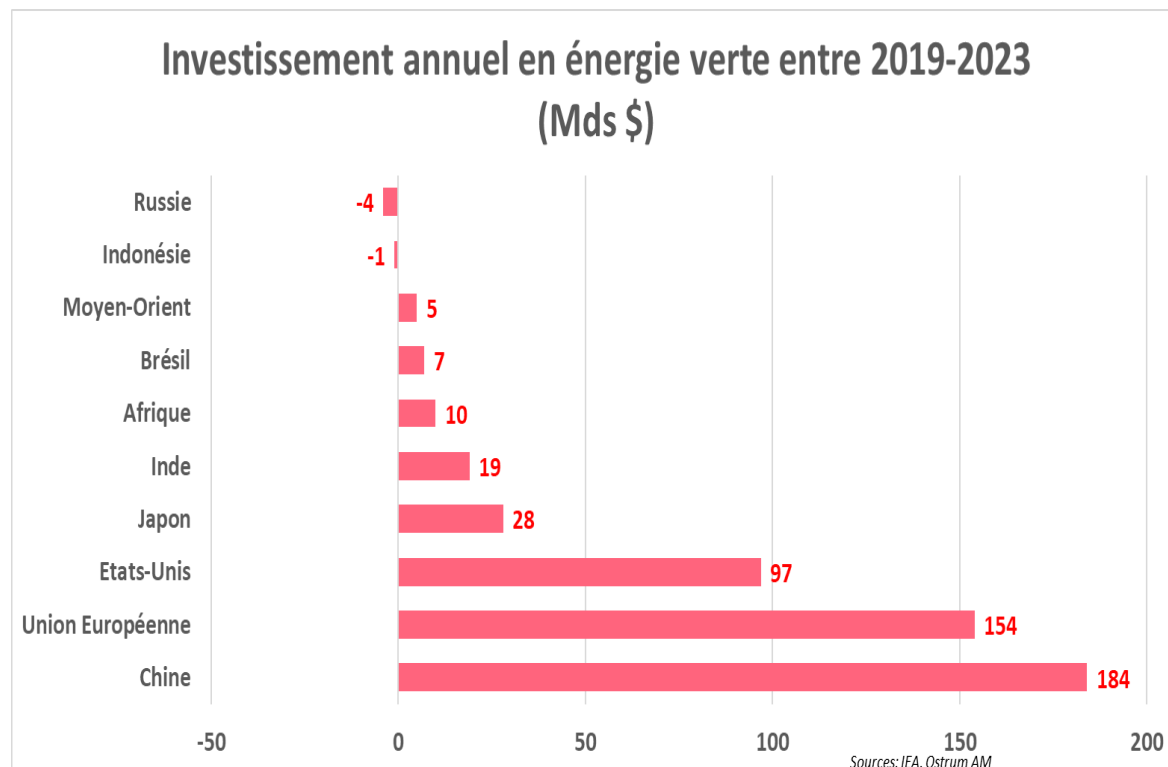
LA GUERRE DE L'ÉNERGIE VERTE A COMMENCÉ !

THÈME : COMMENT LA CHINE A GAGNÉ L'AVANTAGE COMPARATIF « VERT » ?

Ce n'est pas seulement une histoire de subventions même si ces dernières ont joué un rôle important.

- Des chaînes de production globalisées et concurrentielles.
- Forte demande nationale et internationale pour les solutions technologiques durables

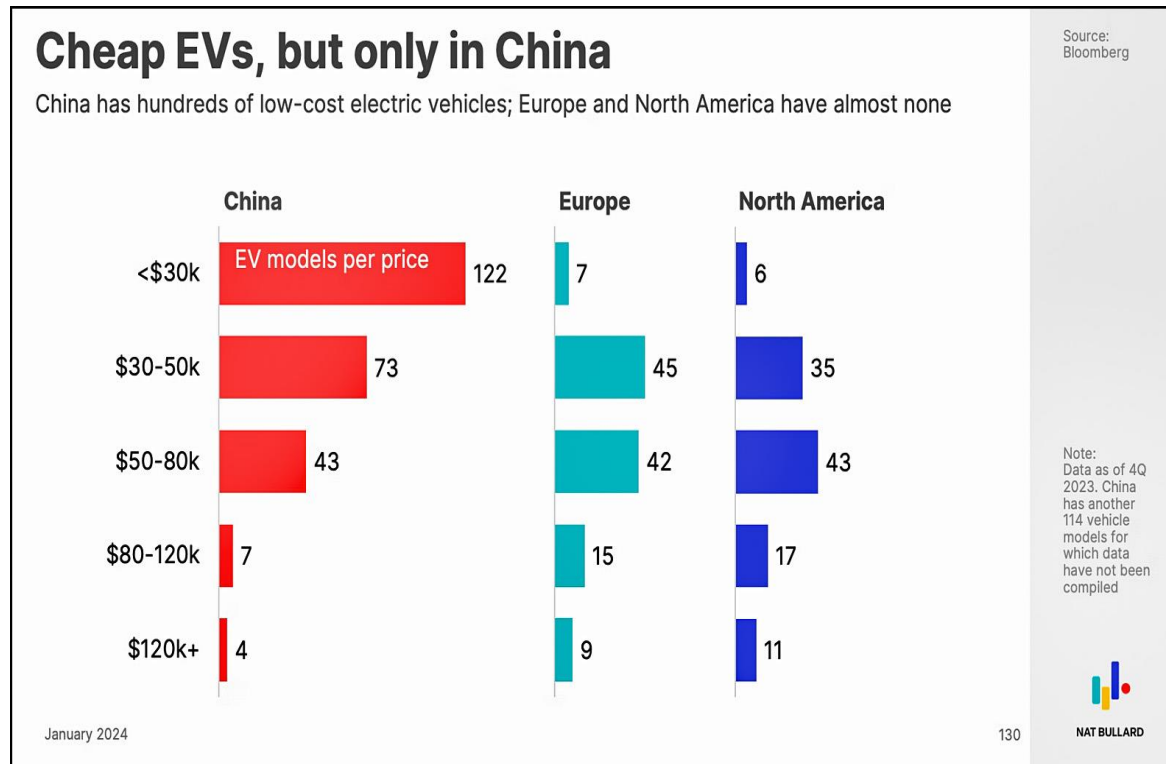
La Chine a investi 184 milliards de dollars par an dans l'énergie verte, devant l'Union Européenne (154 milliards de dollars) et les Etats-Unis (97 milliards de dollars).



Un net avantage concurrentiel dans les véhicules électriques

Plus de 200 marques de VE en Chine permettant une baisse de prix et des produits de haute qualité.

Les tarifs douaniers américains ont empêché l'accès des VE chinois dans le marché.



THÈME : POURQUOI CELA POSE-T-IL PROBLÈME ?

La concentration de la technologie verte entre les mains de la Chine a suscité des craintes économiques et de sécurité nationale.

L'automobile est un secteur économique stratégique

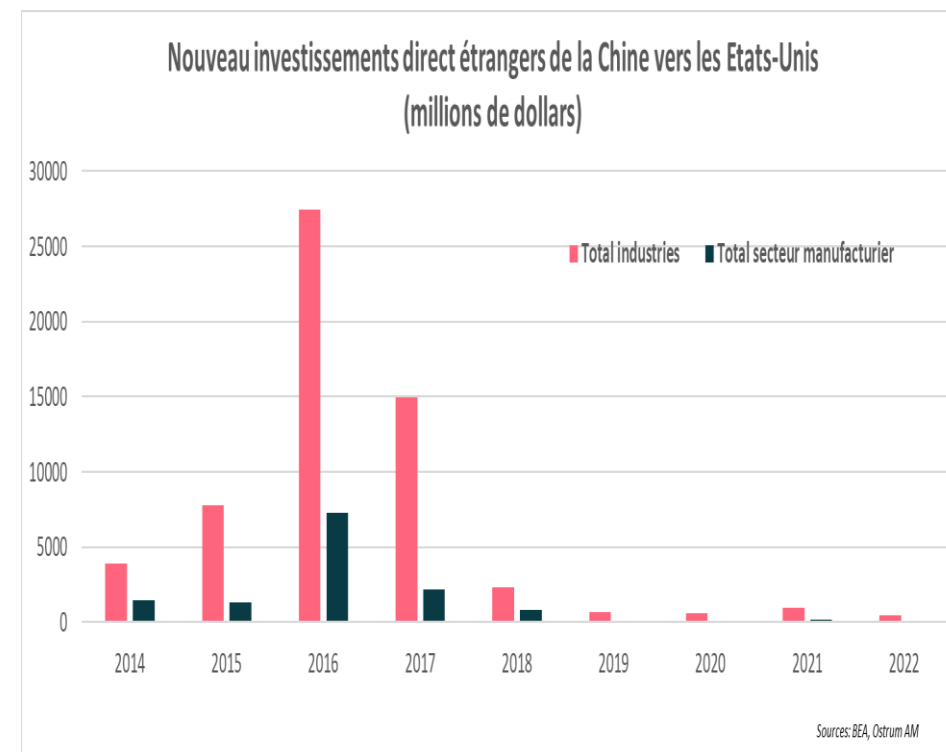
Aux Etats-Unis, le secteur emploie 9,7 millions de personnes et représente 5 % du PIB.

En Europe, son poids est de 7 % du PIB et emploie 13 millions de personnes.

D'ici 2030, les ventes de véhicules électriques représenteront 2/3 des ventes mondiales de véhicules d'après l'institut Rocky Mountain .

L'IRA, le plus grand programme d'investissement (550 mds \$) de l'Histoire américaine risque de faire un « flop » !

Depuis 2018, date du début de la guerre commerciale américaine contre la Chine, les nouveaux investissements directs étrangers de la Chine vers les Etats-Unis ont considérablement baissé.



THÈME : CES NOUVELLES SANCTIONS COMMERCIALES CHANGERONT-T-ELLES QUELQUE CHOSE ?

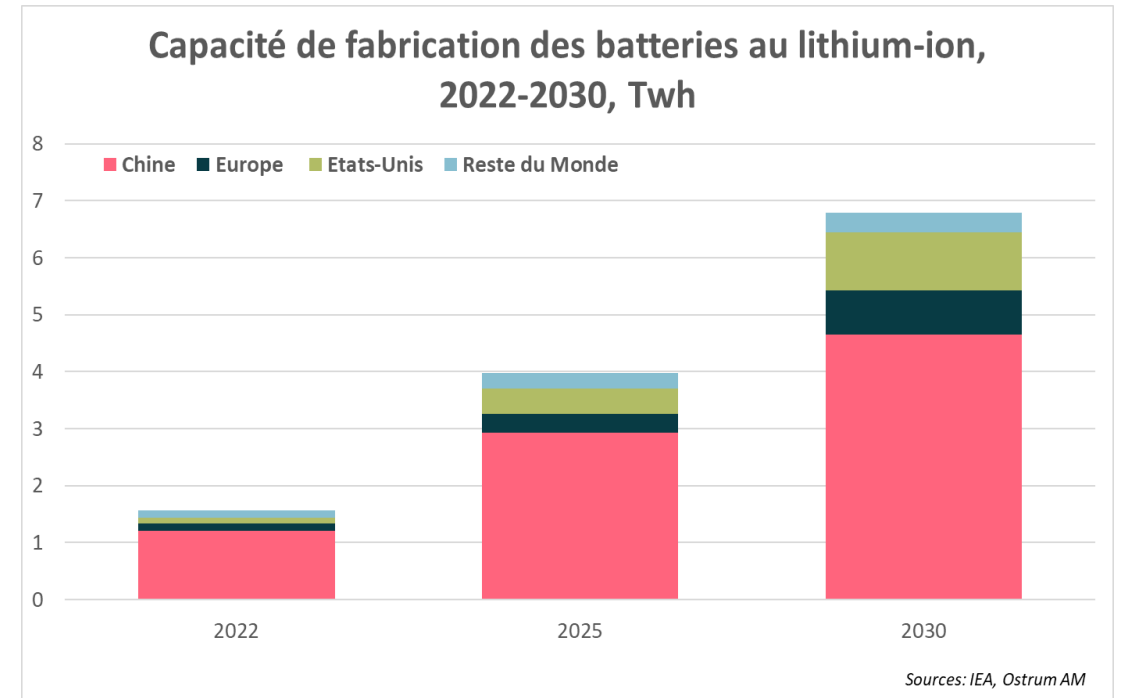
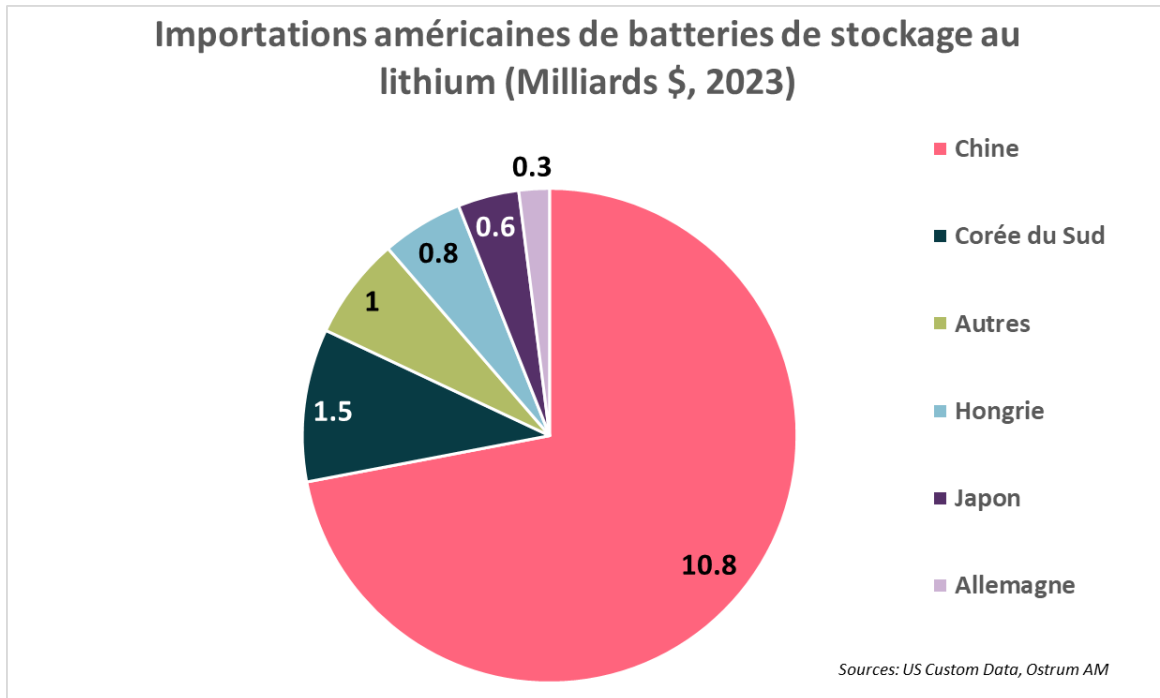
L'impact économique est limité mais un risque de distorsions. L'UE doit trouver un équilibre entre objectif climatique et tensions commerciales.

La dépendance des Etats-Unis vis-à-vis de la Chine est élevée dans les batteries stockage au lithium (72 % des importations totales).

Les Etats-Unis n'ont pas de sites de production existant sur le graphite, matériau clé dans la construction de batteries électriques.

L'UE a des objectifs climatiques ambitieux: 30 millions de véhicules zéro émissions circulent sur les routes européennes d'ici 2030, soit 12 % du parc automobile actuel.

La vulnérabilité de l'UE réside dans son manque de capacité sur la production de batteries électriques. Selon les projections de l'AIE, la Chine maintiendra sa position dominante en 2030.



Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 158 // 21 mai 2024

- **Le thème de la semaine : La guerre de l'énergie verte a commencé !**
- La Chine est rapidement devenue un géant de la technologie verte grâce à ses chaînes de production globalisées et concurrentielles ainsi qu'à la forte demande nationale et internationale en solutions technologiques durables ;
- Cela a suscité des craintes de la part des Américains et des Européens car l'automobile est un secteur économique stratégique ;
- Les nouvelles sanctions commerciales américaines devraient avoir un impact économique limité mais avec un risque de distorsions sur les batteries électriques ;
- La Chine suit les traces du Japon des années 1980 en ciblant désormais la demande finale et pas les exportations ;
- L'Union Européenne en essayant de protéger son secteur manufacturier risque de pénaliser d'autres spécifiques exportant vers la Chine ;
- Les pays émergents ayant bénéficié de la redirection des flux d'IDE pour contourner les tarifs douaniers, risquent d'être pénalisés.
- **La revue des marchés : Optimisme des marchés et tensions internationales**
 - Etats-Unis : l'inflation reflue à 3,4 %, les ventes au détail déçoivent ;
 - Les publications chinoises indiquent une demande intérieure faible ;
 - Surperformance du T-note face au Bund ;
 - Stabilité des spreads souverains et de crédit.



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



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



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

• **Le graphique de la semaine**



Depuis 2020, l'UE célèbre chaque mois de mai, le mois européen de la diversité. La Commission Européenne appelle chaque année les entreprises et les organisations à œuvrer pour la diversité et l'inclusion sur le lieu de travail et la société en organisant des événements et des activités.

A cette occasion, Eurostat vient de publier une infographie sur les inégalités sur le marché de l'emploi en Europe. Beaucoup de travail reste à faire pour les réduire. En effet, le taux d'emploi des femmes est inférieur de 10,2 points de pourcentage à celui des hommes. Le taux d'emploi des personnes nées à l'étranger est inférieur de 10,8 pp à celui des personnes natives et le taux d'emploi des personnes en situation de handicap est inférieur de 21,4 pp.

• **Le chiffre de la semaine**

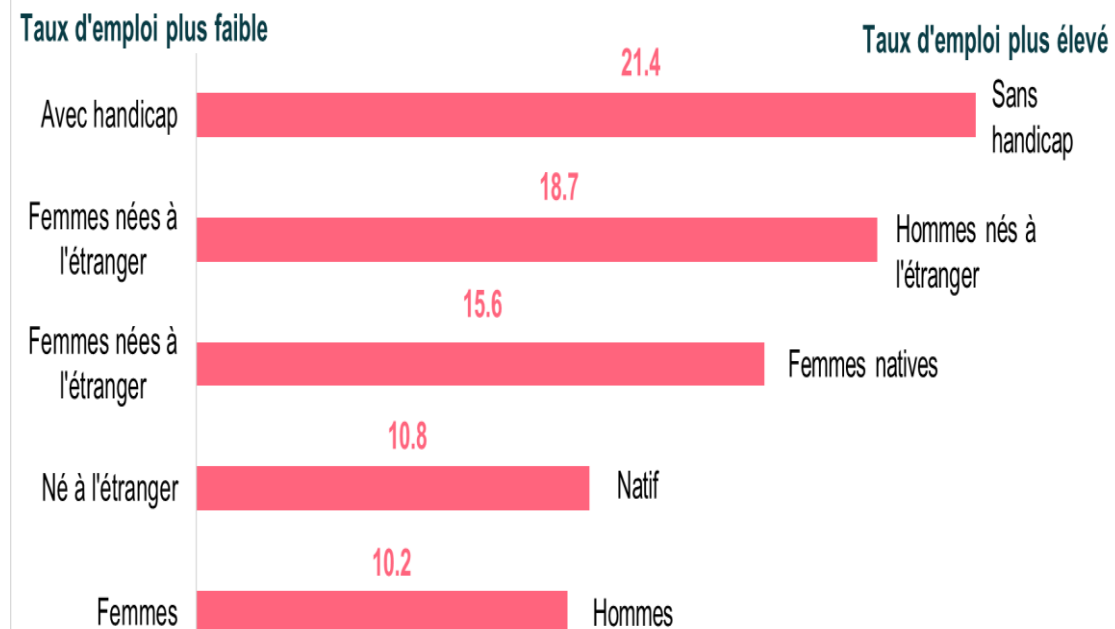
300

Source : Bloomberg

300 Mds de yuans de mesures prises par la PBoC en faveur du secteur immobilier sous forme de prêts. Les autorités chinoises veulent accélérer la résolution de la crise immobilière dans un contexte de tensions commerciales.

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Inégalités sur le marché du travail en Europe Ecart de taux d'emploi en 2023 - En points de pourcentage



Sources : Eurostat, Ostrum AM

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

