

MyStratWeekly

15 octobre 2024



Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

- Revue de la semaine – Marchés financiers, inflation et demande sur le 30 ans américain
- Thème – Stimulus chinois, partie 2

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

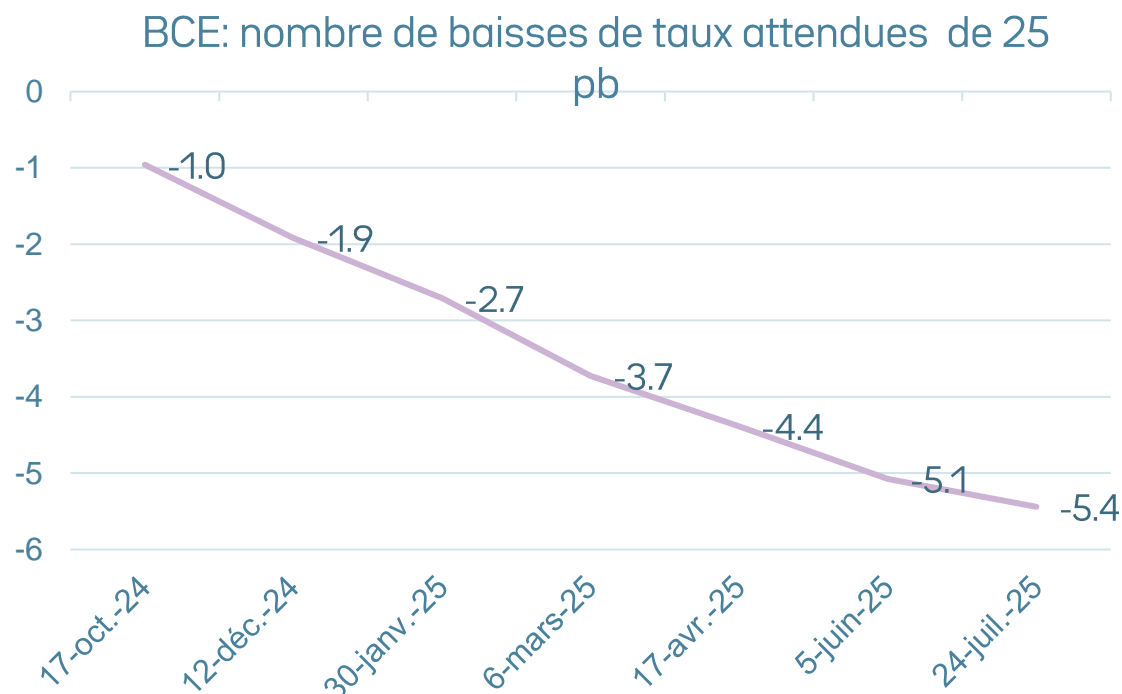
Principaux mouvements de la semaine

Le T-note remonte vers 4,10%, les spreads bien orientés avec un S&P record.

	4-oct.-24	14-oct.-24	Var. (pb ou %)
T-note 10 ans	3.97	4.10	13
Courbe américaine 2-10 ans	4	14	10
Bund 10 ans	2.21	2.28	7
Courbe Allemande 2-10 ans	0	2	2
Italie Spread 10 ans	130	127	-3
France Spread 10 ans	78	76	-2
Gilt 10 ans	4.13	4.24	11
JGB 10 ans	0.89	0.95	7
TIPS point mort à 10 ans	2.23	2.33	10
Bund indexé point mort à 10 ans	1.85	1.91	6
Euro IG	112	109	-3
Euro High yield	350	348	-2
iTraxx IG	58	57	-2
iTraxx XO	312	308	-4
JPM EMBI Global Div. Spread	351	352	1
S&P 500	5 751	5 815	1.1%
Nasdaq 100	20 035	20 272	1.2%
Euro Stoxx 50	4 955	5 035	1.6%
VIX	19.21	20.05	4.4%
Indice DXY	102.52	103.18	0.6%
USD/JPY	148.70	149.82	0.8%
EUR/USD	1.097	1.092	-0.5%

Source: Bloomberg, Ostrum AM

Le marché voit une baisse à chaque réunion jusqu'en avril voire juin.



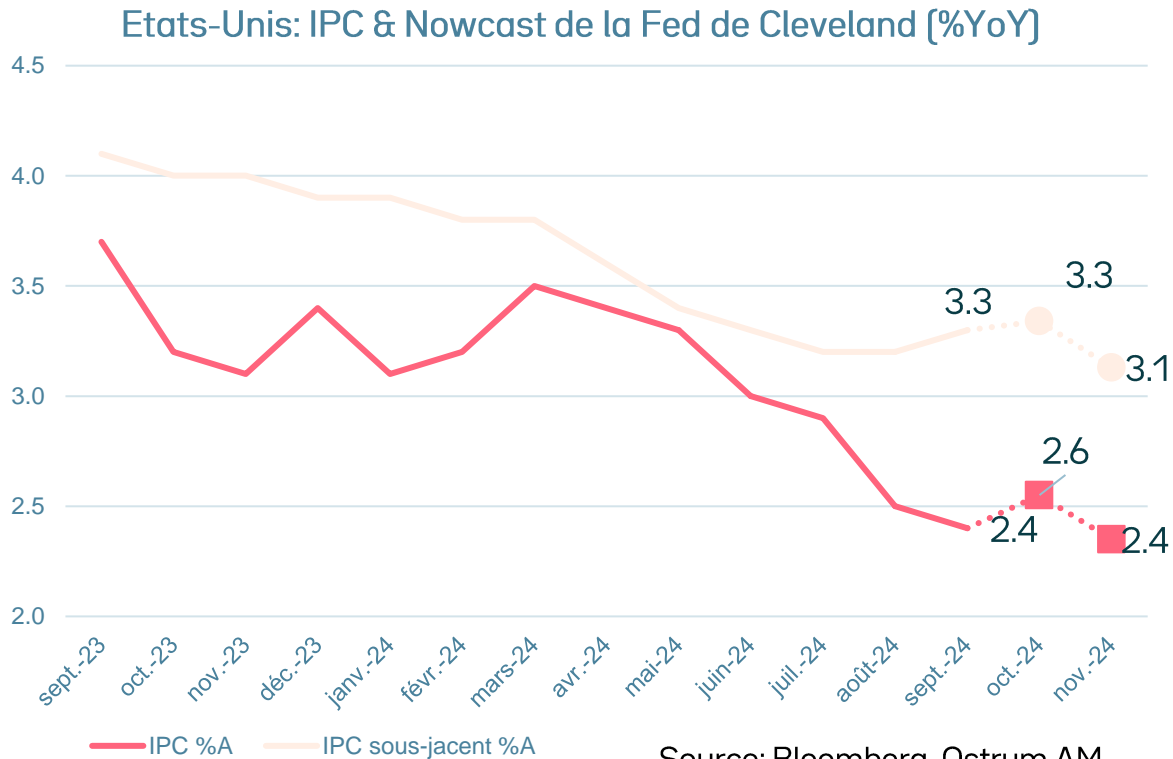
Source: Bloomberg, Ostrum AM

ÉTATS-UNIS : NOUVELLE SURPRISE À LA HAUSSE SUR L'IPC

L'inflation américaine : une convergence lente vers la cible

L'inflation décroît lentement

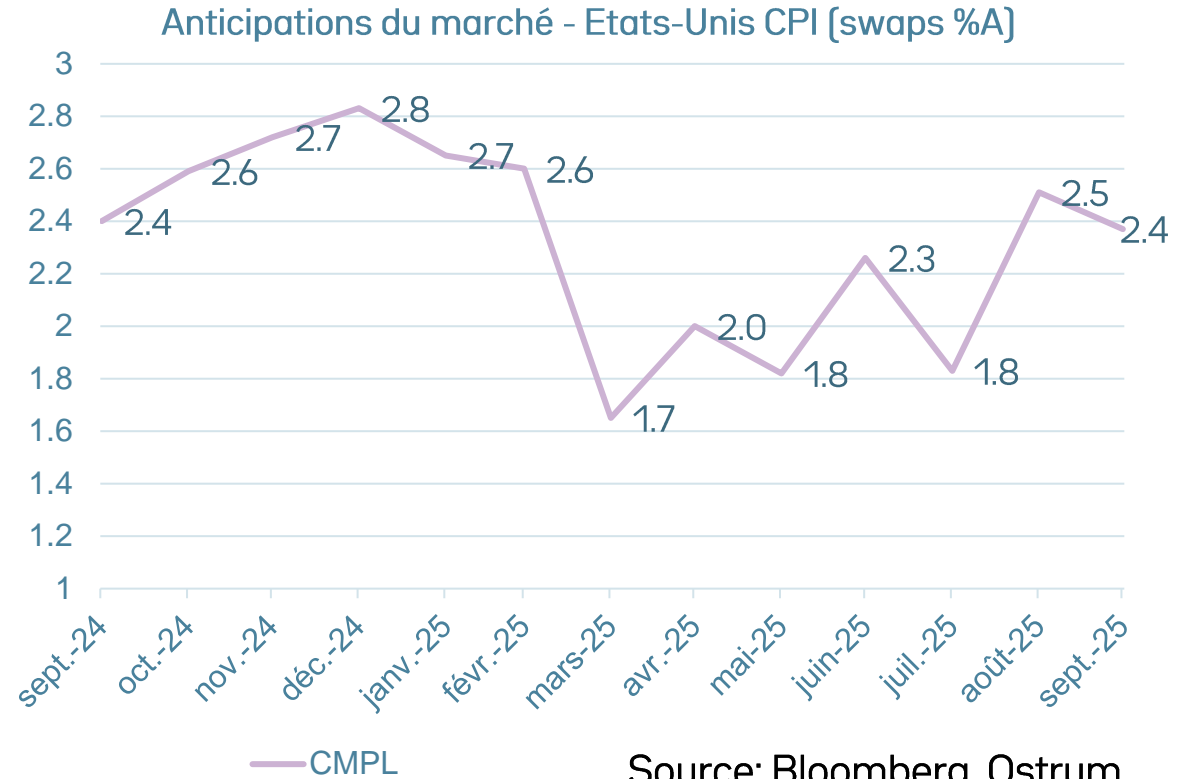
L'inflation totale est à 2,4 % en septembre et sa version hors éléments volatiles reste à 3,3 %. Les deux prochains mois ne changeront pas la donne.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

Les swaps d'inflation intègrent un retour temporaire à 2 %

L'inflation devrait remonter d'ici février



Source: Bloomberg, Ostrum

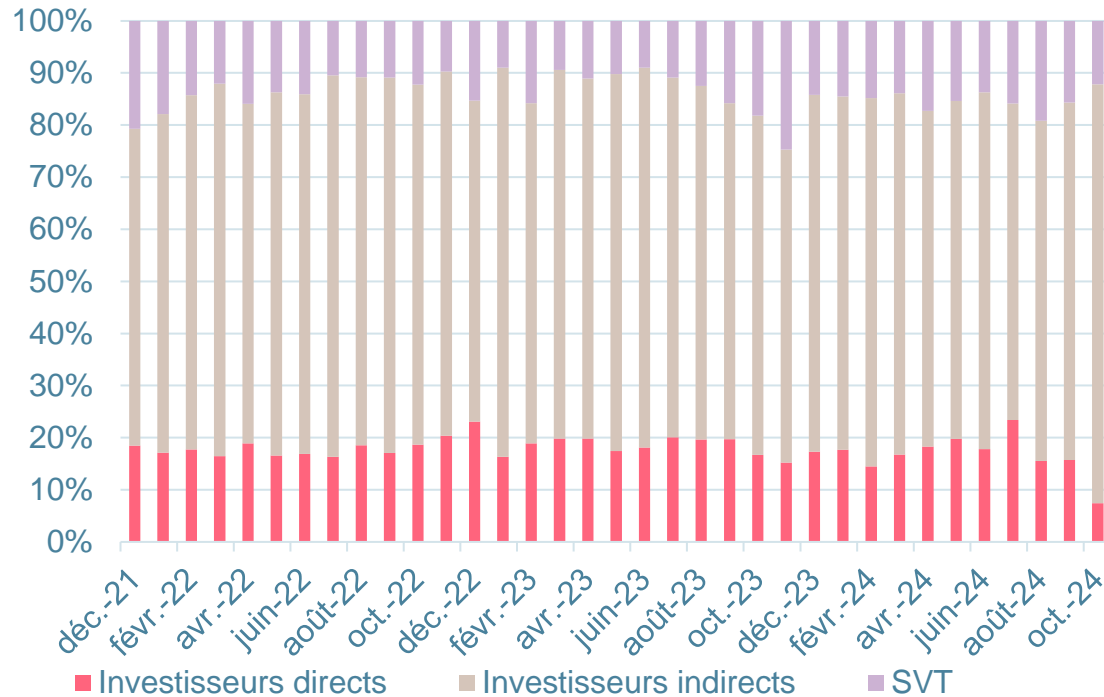
ETATS-UNIS : ADJUDICATIONS ET PRIME DE TERME

Le 30 ans a été bien demandé, mais au prix d'une prime de risque accrue

Adjudication du Trésor américain

Les investisseurs indirects n'ont pas été aussi présents que la semaine passée sur le 30 ans

Emission de T-bond à 30 ans

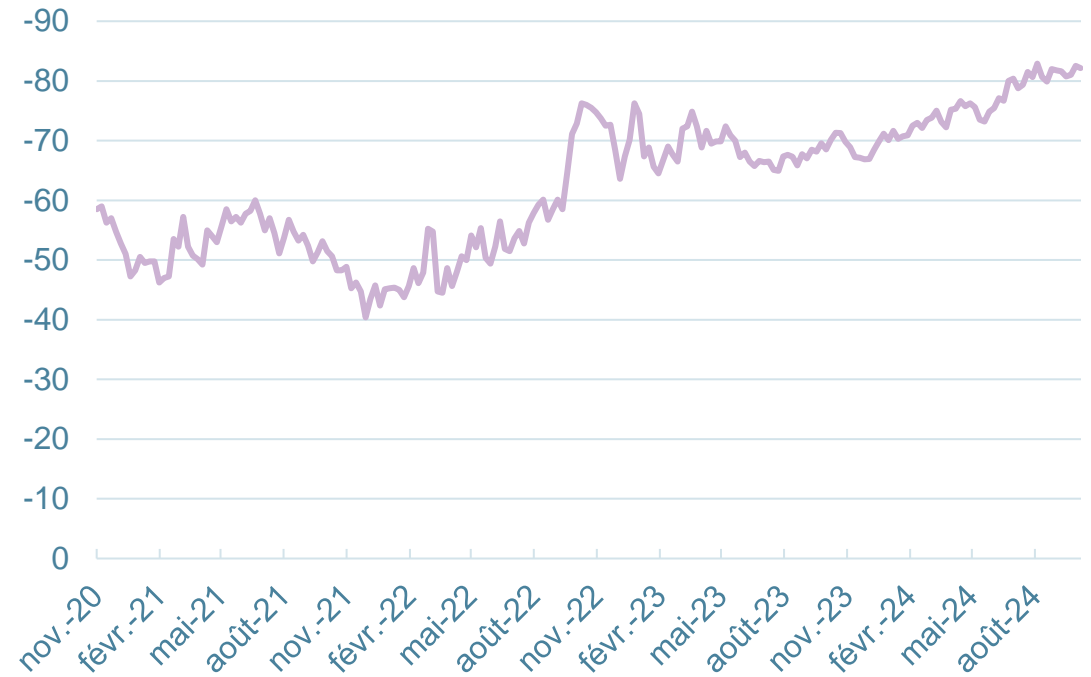


Source: Bloomberg, Ostrum AM

La prime de terme se tend

Cette prime est l'écart entre l'OIS et le rendement du titre couponé.

T-bond 30 ans - Swap spread vs. SOFR



Source: Bloomberg, Ostrum AM

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**
FOCUS SUR L'EURO-DOLLAR

THÈME : STIMULUS CHINOIS, PARTIE 2

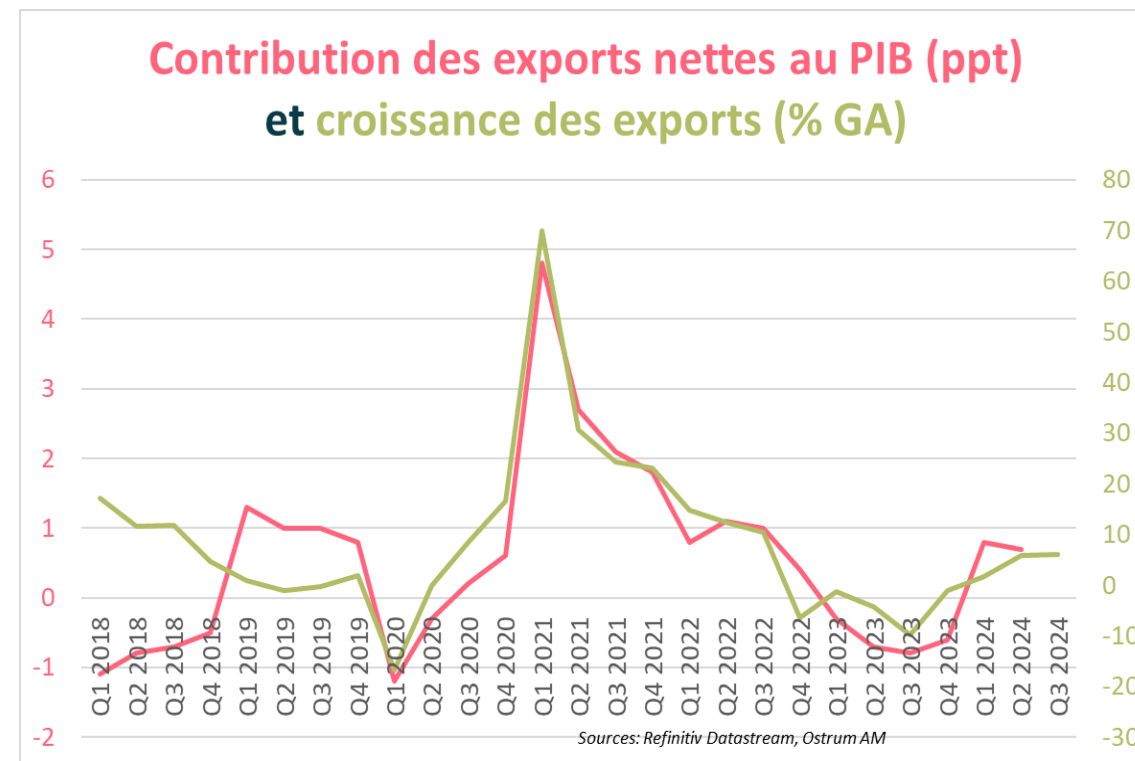
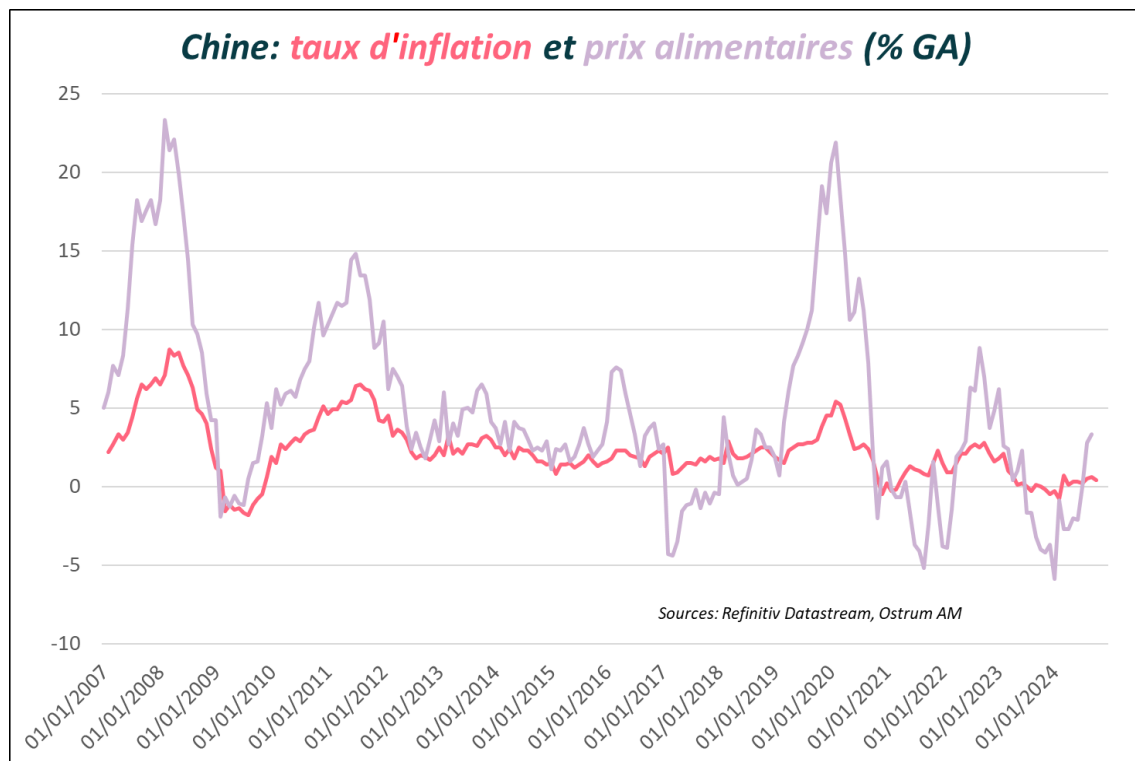
La décélération de l'activité en septembre laisse peu de doutes à l'urgence d'un stimulus .

L'inflation a ralenti en septembre à 0,4 % .

Sans la hausse des prix alimentaires (contribution de 0,7 ppt), notamment des fruits et légumes (+22 % GA), l'inflation aurait été plus faible.

La croissance des exports a ralenti à 2,4 % GA en septembre.

Toutefois, la contribution des exportations nettes au PIB du T3 devrait être positive.



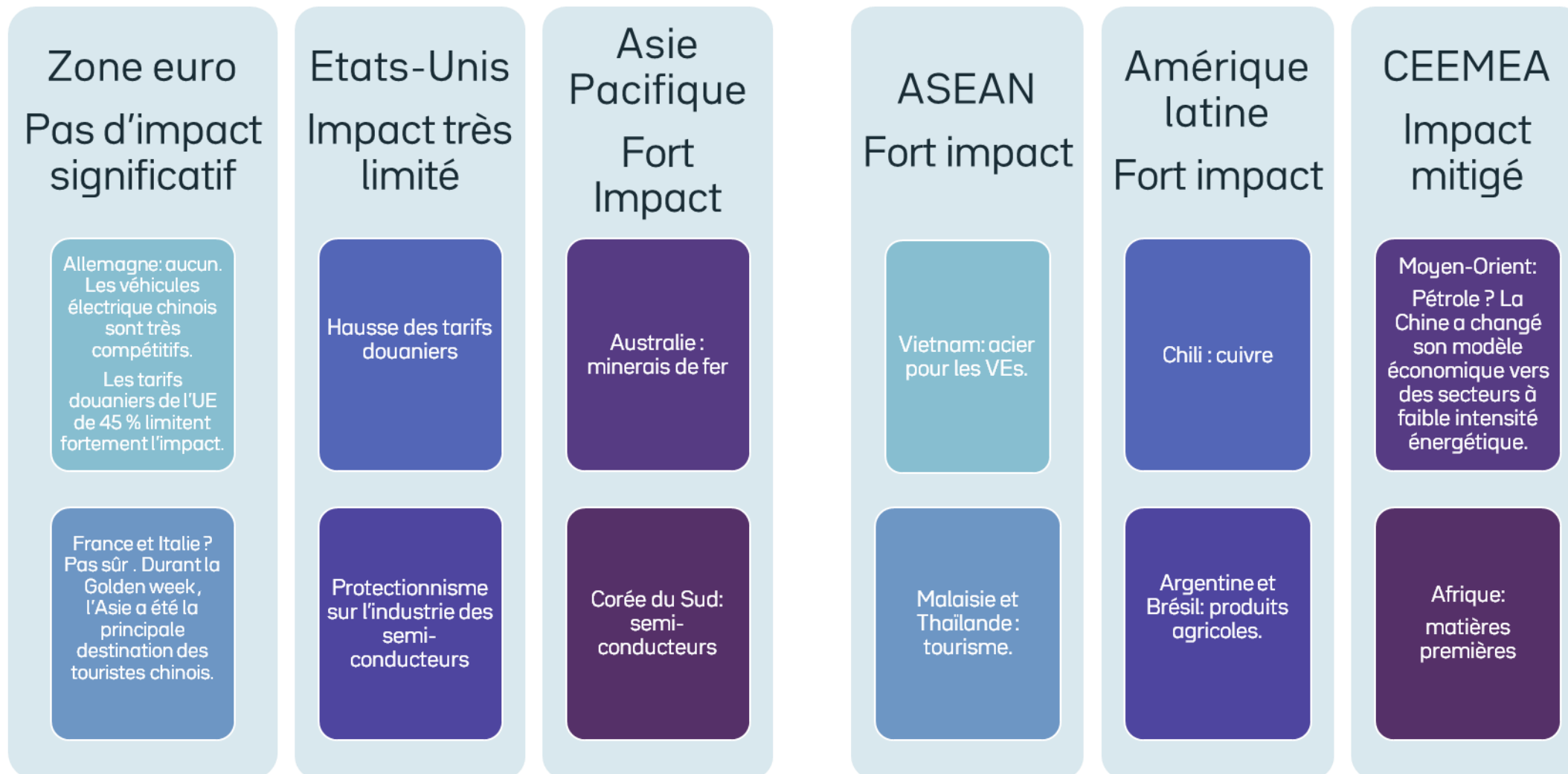
THÈME : STIMULUS CHINOIS, PARTIE 2

La conférence de presse du ministère des Finances du 12 octobre a mis l'accent, à juste titre, sur les priorités structurelles. L'immobilier et la dette des gouvernements locaux sont les principaux freins à la croissance.

4 mesures clés	Détails des mesures
Résoudre le problème de la dette élevée des gouvernements locaux	Le plafond d'endettement des gouvernements locaux sera également relevé pour leur permettre de dépenser davantage dans les infrastructures et d'aider à protéger les emplois.
Soutien au marché immobilier	Émissions d'obligations spéciales des gouvernements locaux et de fonds, de politiques fiscales et d'autres outils pour résorber les stocks d'invendus en les transformant en logements sociaux
Recapitalisation des grandes banques	Emissions d'obligations gouvernementales spéciales pour renforcer leur capital et leurs capacités d'octroi de crédit afin de mieux servir le développement de l'économie réelle.
Soutien financier aux groupes ciblés	<ul style="list-style-type: none">- Population à faibles revenus- Travailleurs migrants- Étudiants

THÈME : STIMULUS CHINOIS, PARTIE 2

Quels impacts du stimulus chinois sur le reste du monde ?





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 : Stimulus chinois : le « Retour du dragon »**

par **Zouhoure Bousbih**

- La persistance de la faiblesse de l'activité menaçait l'atteinte de la cible de croissance de 5 % ;
- La kyrielle de mesures annoncées depuis le 24 septembre a ravivé la confiance des marchés financiers ;
- La facilité d'échange actions-liquidités de la **PBOC** est un soutien direct au marché des actions domestiques A ;
- La volatilité des marchés actions chinois reste toutefois élevée, reflétant l'attente par les investisseurs d'un stimulus budgétaire chiffré ;
- La conférence de presse du ministère des Finances du 12 octobre a mis l'accent sur les priorités structurelles, comme l'immobilier et la dette des gouvernements locaux, principaux freins à la croissance chinoise. Et c'est bien !

• **La revue des marchés : Le dilemme de la reflation**

par **Axel Botte**

- Le 10 ans américain à 4,10 % ;
- L'inflation américaine au-dessus des attentes à 2,4 % en septembre ;
- Le crédit et les spreads souverains amortissent le rebond des taux sans risque ;
- Les actions en légère hausse aux Etats-Unis, quelques prises de profit en Chine.

• **Le graphique de la semaine**



Le marché des actions indiens a subi de fortes sorties de capitaux la semaine dernière, reflétant le revirement des flux d'investissement vers les marchés des actions chinois à la suite de l'annonce du stimulus.

Depuis le début du mois d'octobre, c'est plus de 5 660 millions de dollars qui ont quitté la bourse indienne, soit des montants importants comparables à ceux observés lors de la crise de Covid-19 et l'éclatement de la guerre en Ukraine.

• **Le chiffre de la semaine**

75 %

C'est le pourcentage d'entreprises dans le monde qui n'ont pas de femmes à des postes de cadres supérieurs !
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

