

# MyStratWeekly

## 22 octobre 2024



Amplifier votre  
pouvoir d'agir

# Sommaire

- Revue de la semaine – Marchés financiers, croissance américaine et chinoise au T3
- Thème – Le secteur automobile européen dans la tourmente

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 : RALLY CRÉDIT ET SOUVERAIN

## Principaux mouvements de la semaine

Taux stabilisés, resserrement généralisé des spreads, les publications (luxe, AMSL) pèsent sur la bourse européenne

	11-oct.-24	21-oct.-24	Var. (pb ou %)
T-note 10 ans	4.10	4.09	-1
Courbe américaine 2-10 ans	14	12	-2
Bund 10 ans	2.27	2.21	-6
Courbe Allemande 2-10 ans	3	10	7
Italie Spread 10 ans	130	118	-12
France Spread 10 ans	77	72	-5
Gilt 10 ans	4.21	4.07	-14
JGB 10 ans	0.95	0.97	1

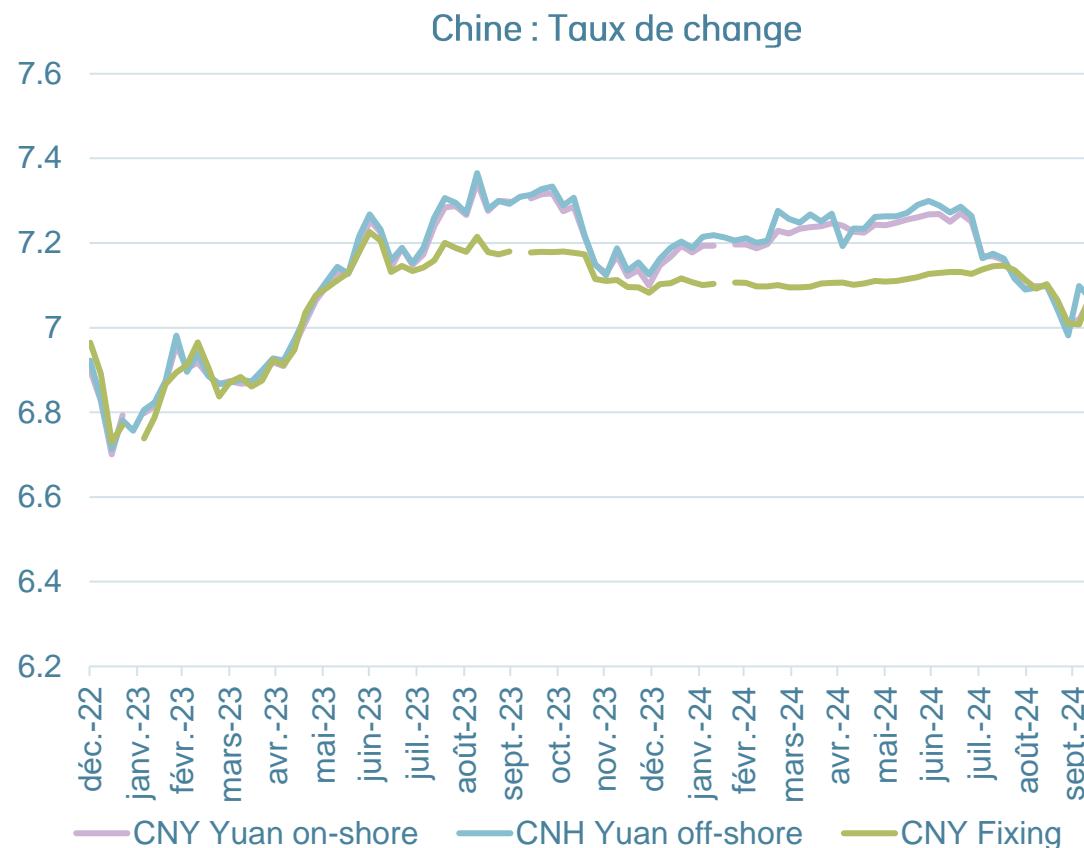
TIPS point mort à 10 ans	2.33	2.31	-3
Bund indexé point mort à 10 ans	1.93	1.83	-10

Euro IG	109	105	-4
Euro High yield	348	347	-1
iTraxx IG	57	55	-1
iTraxx XO	308	299	-8
JPM EMBI Global Div. Spread	352	337	-14

S&P 500	5 815	5 865	0.9%
Nasdaq 100	20 272	20 324	0.3%
Euro Stoxx 50	5 004	4 985	-0.4%
VIX	20.46	18.75	-8.4%
Indice DXY	102.89	103.62	0.7%
USD/JPY	149.13	149.83	0.5%
EUR/USD	1.094	1.085	-0.8%

Source: Bloomberg, Ostrum AM

Le CNY subit la pression baissière sur le yen et la menace Trump



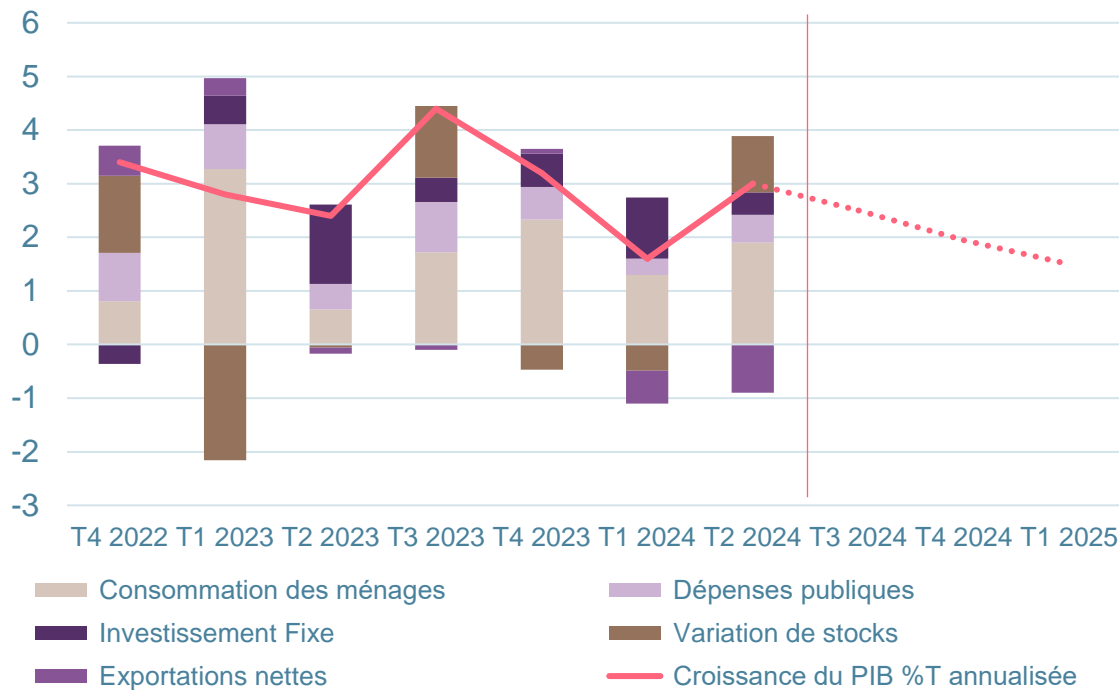
# ETATS-UNIS : CROISSANCE FORTE AU T3

## Les ventes au détail indiquent un fort rebond de la demande de biens

La croissance américaine beaucoup plus solide qu'attendu

Notre estimation à 2,5 %, supérieure au consensus, est néanmoins bien en-deçà de la réalité. La consommation de biens a probablement augmenté de 6-8 % en termes réels au T3 (rythme annualisé).

Etats-Unis : Contributions à la croissance du PIB

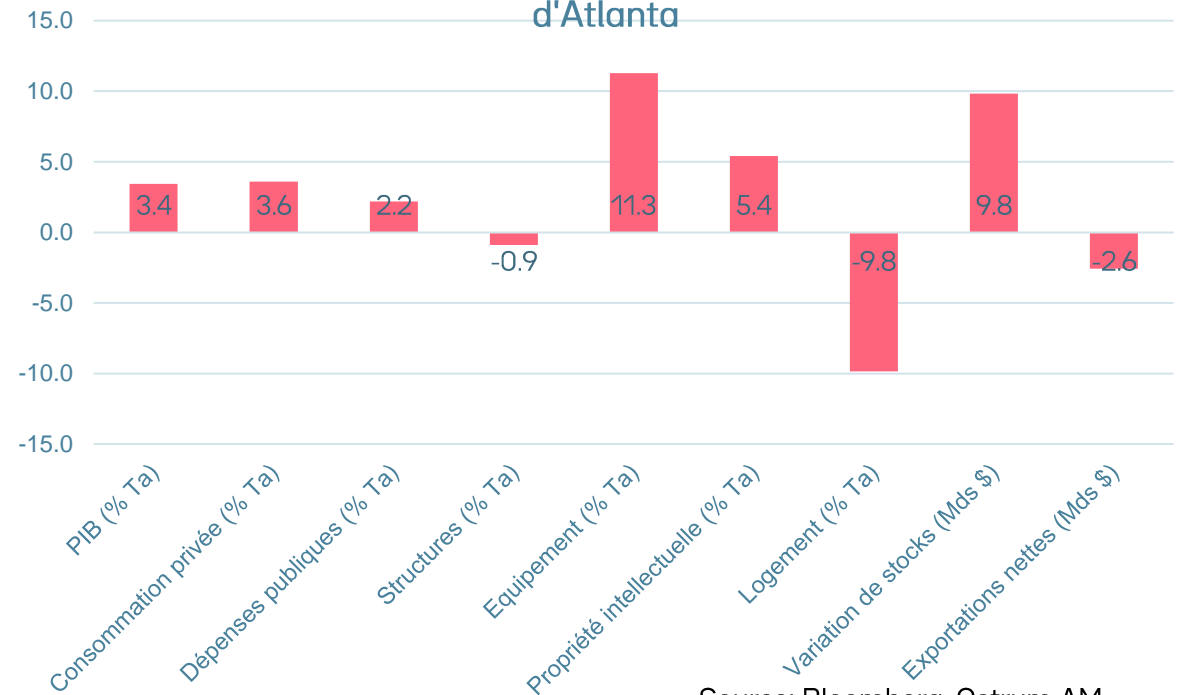


Source: Bloomberg, Ostrum AM

La Fed d'Atlanta table sur 3,4 % au T3

La croissance reste stimulée par la demande interne (consommation et investissement des entreprises). Les dernières statistiques du logement (ventes de maisons neuves) permettront d'affiner l'estimation cette semaine.

Croissance du PIB du 1T 2024 - Estimation de la Fed d'Atlanta



Source: Bloomberg, Ostrum AM



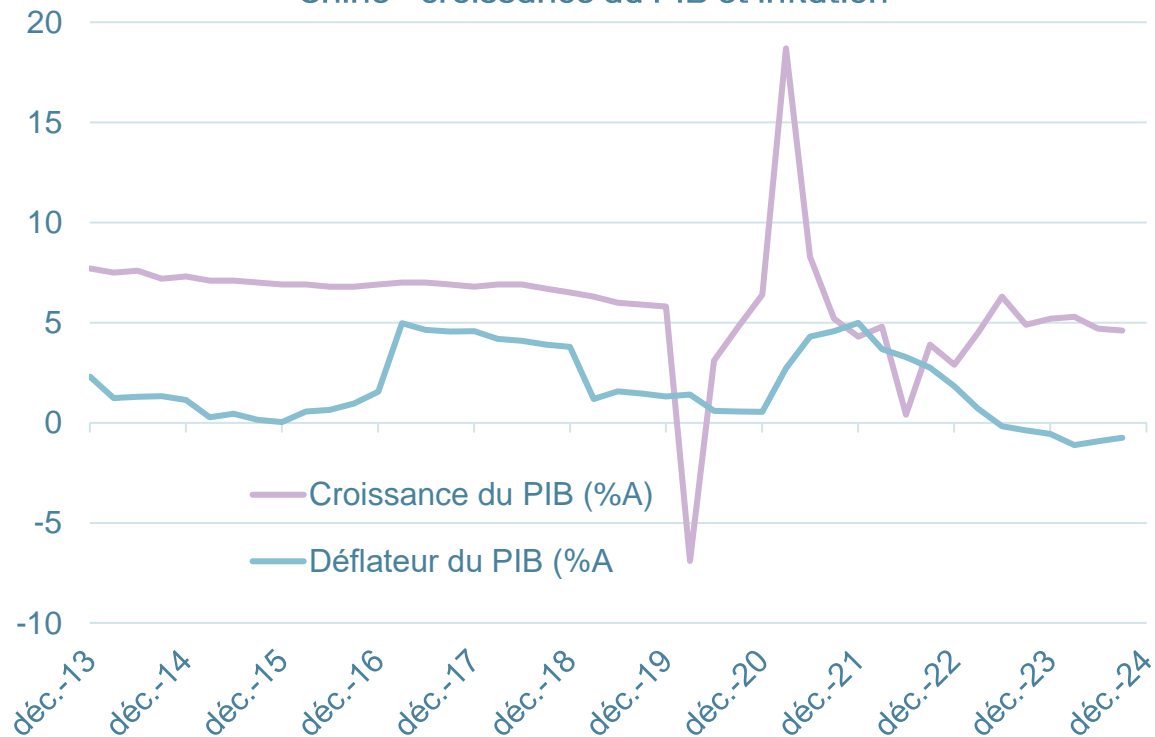
# CHINE : CROISSANCE AU T3 2024

La croissance inférieure aux attentes à 0,9 % au T3, T2 révisé en baisse [+0,5 %]

La croissance chinoise est inférieure aux attentes

L'inflation est aussi très basse avec la faiblesse de la demande interne et les surcapacités.

Chine - croissance du PIB et inflation

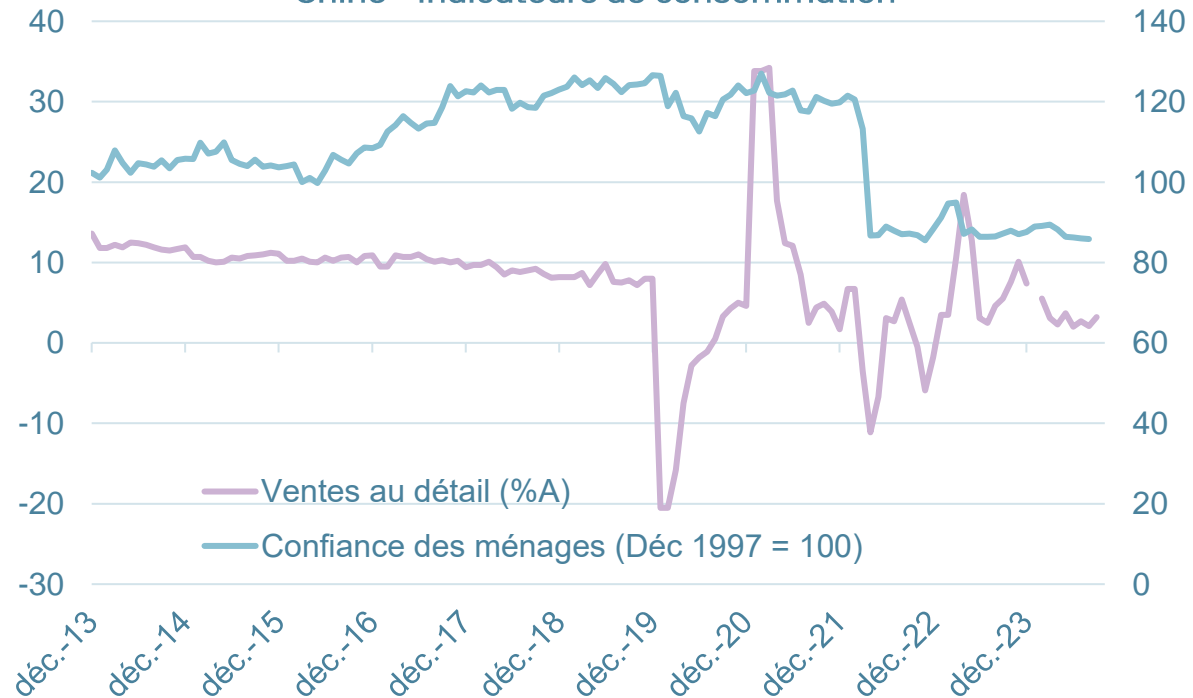


Source: Bloomberg, Ostrum AM

La confiance est faible

Les ménages observent la baisse de leur patrimoine immobilier mais les ventes au détail se sont légèrement améliorées en fin de T3.

Chine - Indicateurs de consommation



Source: Bloomberg, Ostrum AM

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 : LE SECTEUR DE L'AUTOMOBILE DE L'UE DANS LA TOURMENTE

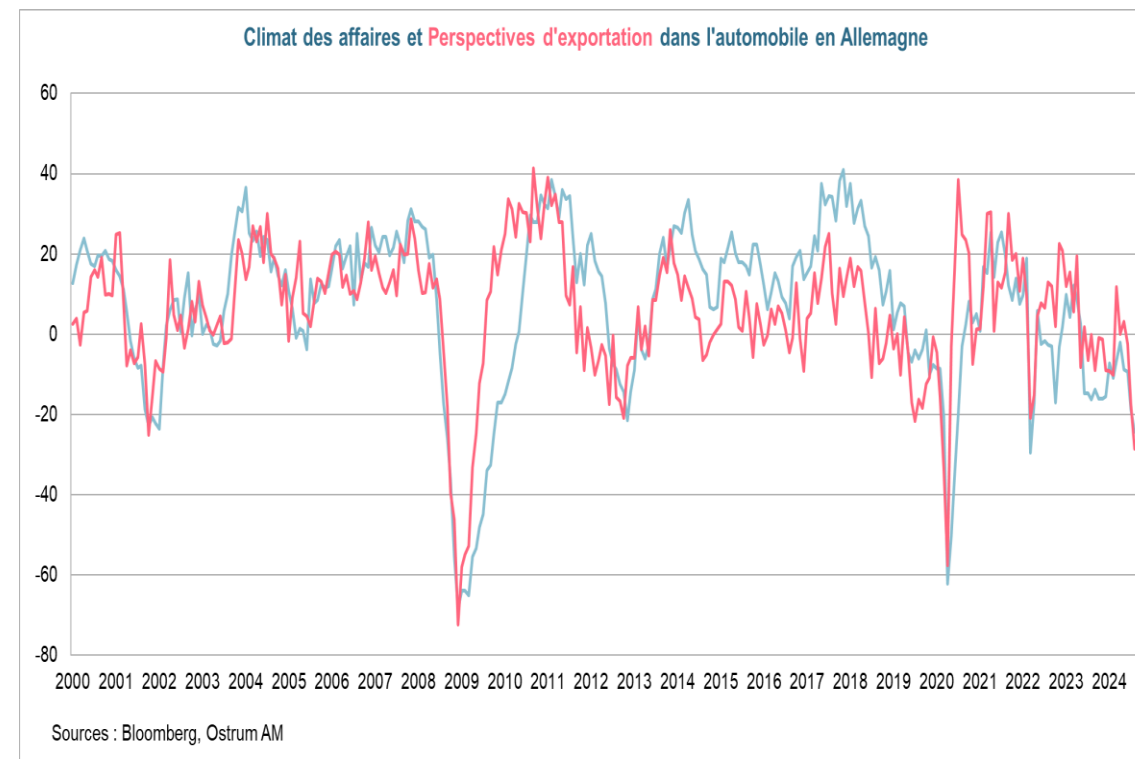
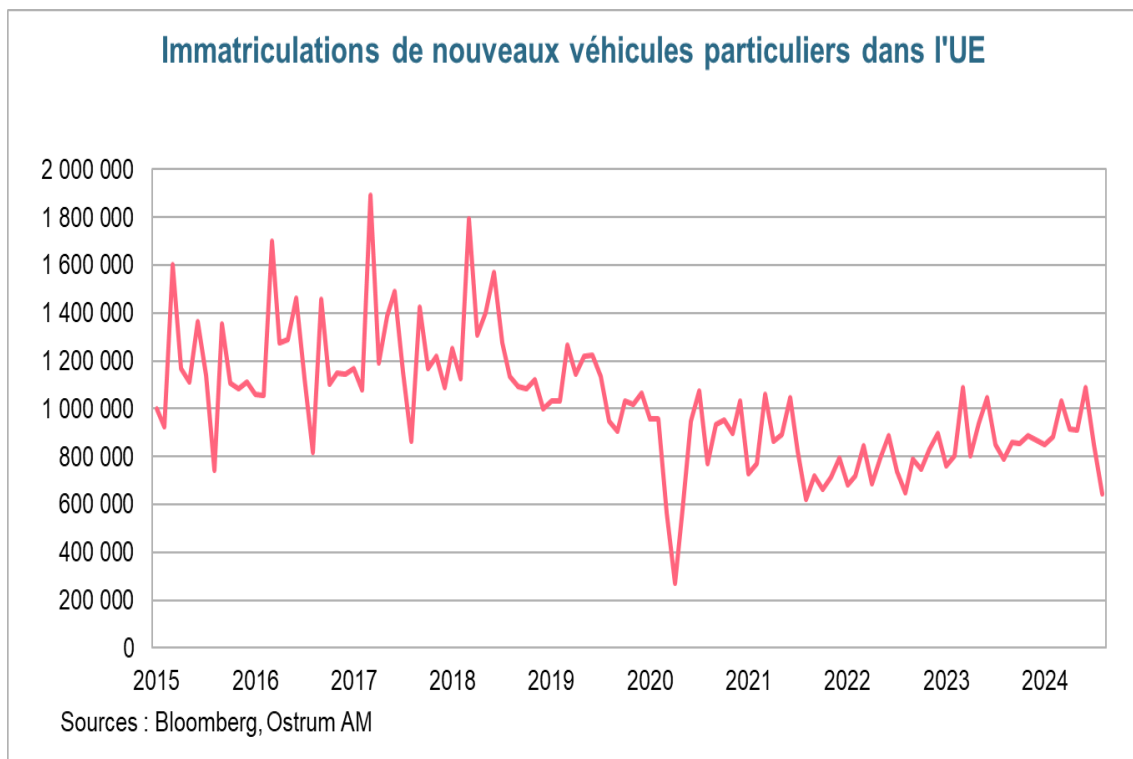
Crise du secteur de l'automobile européen, représentant 6,1% de l'emploi total

Forte baisse des ventes de voitures neuves

-18,4% sur un an en août dont -43,9% pour les voitures électriques

Les perspectives se sont nettement dégradées

L'indice IFO du climat des affaires dans le secteur auto est au plus bas depuis mars 2022



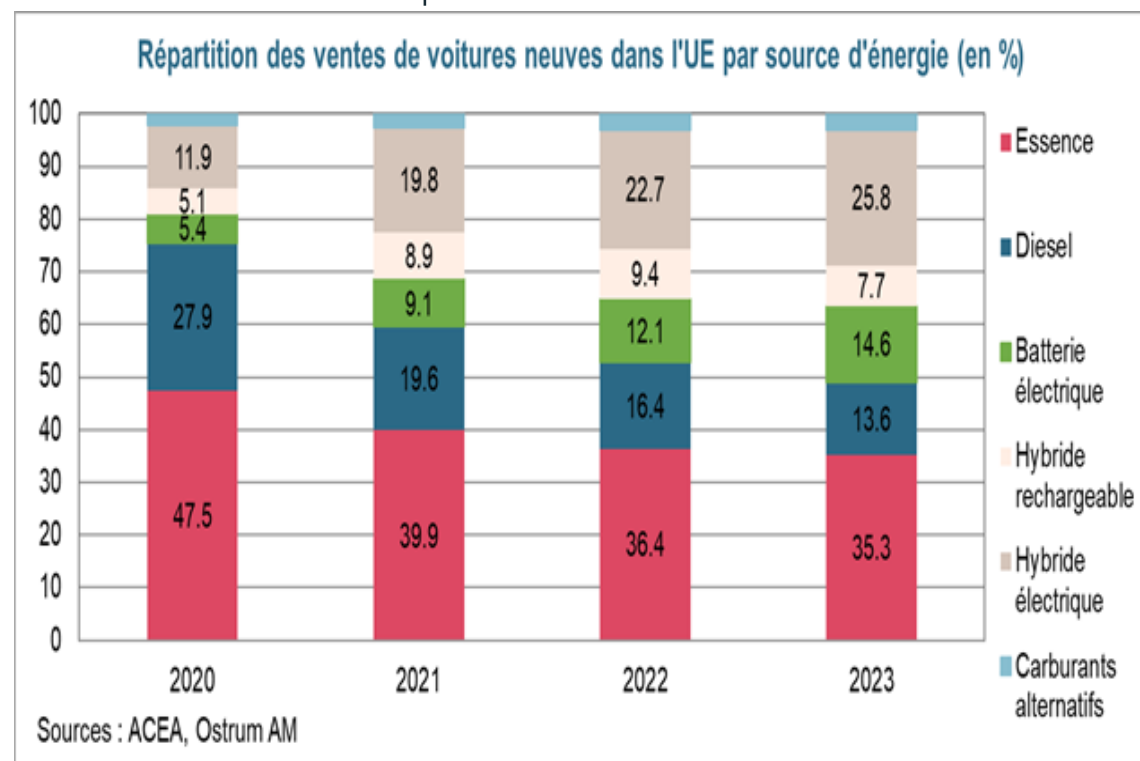


# THÈME : LE SECTEUR DE L'AUTOMOBILE DE L'UE DANS LA TOURMENTE

Le secteur connaît sa plus forte transformation structurelle : d'ici 2035 les nouvelles voitures devront être à zéro émission

Les ventes de voitures électriques de l'UE ont quasiment triplé depuis 2020 mais cela reste insuffisant

Cela ne permettra pas d'atteindre les objectifs fixés en matière de réduction des émissions de CO2 d'autant plus que les ventes de voitures électriques baissent en 2024.



Les ménages préfèrent se reporter sur les voitures hybrides.

Les voitures électriques sont plus chères, présentent une incertitude quant à leur autonomie et souffrent d'un manque d'infrastructures publiques pour le chargement.

L'Association des Constructeurs Européens d'Automobiles appelle les institutions européennes à proposer des mesures d'urgence avant que les nouveaux objectifs d'émissions de CO2 ne prennent effet.

Les constructeurs s'exposent en effet à des amendes potentielles en cas de non-respect des nouvelles règles d'émission.

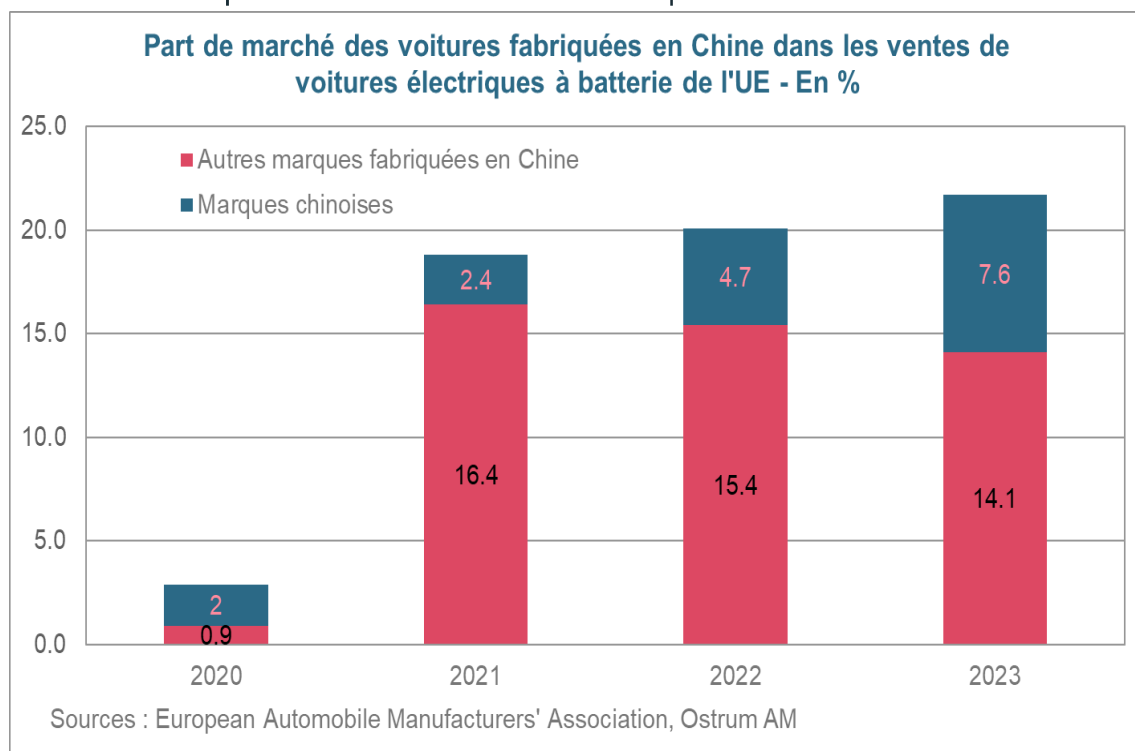
L'ACEA exhorte également la CE à avancer la révision de la réglementation sur les émissions de CO2 à 2025, contre 2026-2027 prévu.

# THÈME : LE SECTEUR DE L'AUTOMOBILE DE L'UE DANS LA TOURMENTE

La Chine est montée en gamme. Elle est devenue leader dans le domaine des voitures électriques

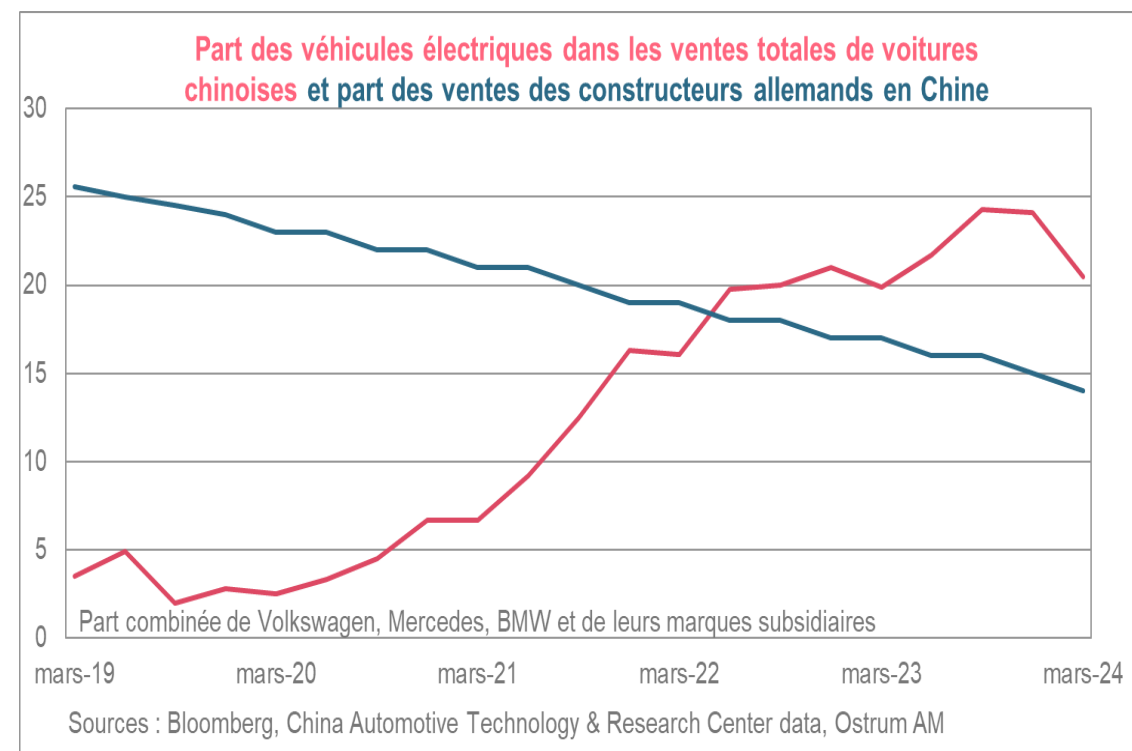
Forte hausse des importations de voitures électriques chinoises beaucoup plus compétitives

Pour se protéger de cette concurrence déloyale (subventions massives des autorités chinoises), l'UE a augmenté ses tarifs douaniers sur les importations de voitures électriques chinoises.



Les constructeurs allemands subissent également cette concurrence en Chine, où ils sont fortement présents

La part de marché des constructeurs allemands en Chine est passée de 25% début 2019 à 15%. Dans le domaine des véhicules électriques, la part n'est plus que de 10%.





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



**Zouhore Bousbih**  
Stratège pays émergents  
zouhore.bousbih@ostrum.com



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

• **Le thème de la semaine : Le secteur de l'automobile de l'UE dans la tourmente**

par **Aline Goupil-Raguénès**

- Les ventes de voitures neuves sont en nette baisse dans l'UE et les perspectives se sont fortement dégradées ;
- Si des facteurs cycliques sont à l'œuvre, les facteurs structurels prennent de plus en plus d'importance ;
- L'industrie de l'automobile connaît sa plus forte transformation structurelle : d'ici 2035, les nouvelles voitures devront atteindre la neutralité carbone ;
- Les constructeurs de l'UE sont en retard dans le domaine des voitures électriques, notamment sur le plan de l'innovation ;
- L'UE subit la concurrence exacerbée de la Chine qui est devenue le leader dans ce domaine. Pour se protéger des importations chinoises bon marché, l'UE a relevé ses tarifs douaniers sur les voitures électriques ;
- Pour rester un acteur majeur sur le plan international, le secteur de l'automobile a besoin de s'adapter rapidement à ce nouvel environnement compétitif. Le rapport de Mario Draghi préconise, notamment, de développer un plan d'action industriel spécifique à l'industrie de l'automobile de manière concertée au niveau de l'UE, couvrant toutes les étapes de la chaîne de valeur.

• **La revue des marchés : La BCE accélère le rythme**

par **Axel Botte**

- La BCE réduit les taux de base de 25 points de base comme prévu, alors que Christine Lagarde dresse un tableau sombre de l'activité dans la zone euro ;
- Les ventes au détail aux États-Unis indiquent une croissance du PIB supérieure à 3 % au T3 ;
- Les spreads de crédit et souverains résistent à la reprise des rendements des obligations sans risque ;
- Les actions américaines augmentent grâce aux bénéfices bancaires, tandis que les bénéfices européens sont affectés par la situation en Chine et les perspectives de l'industrie des semi-conducteurs.

• **Le graphique de la semaine**



L'indice des Prix Alimentaires de la FAO est une mesure du changement mensuel des prix internationaux d'un panier de produits alimentaires. Il est constitué de la moyenne de cinq indices de prix de groupes de produits, pondérés par les parts moyennes d'exportation de chacun des groupes, sur la période 2014-2016.

De fortes pluies et la sécheresse ont eu un impact sur les rendements des cultures dans plusieurs régions du monde. Les prix ont également augmenté, en raison d'une récente hausse des prix des engrais aux États-Unis.

Des signes timides d'une reprise des prix alimentaires doivent être surveillés, en ce qui concerne les perspectives d'inflation.

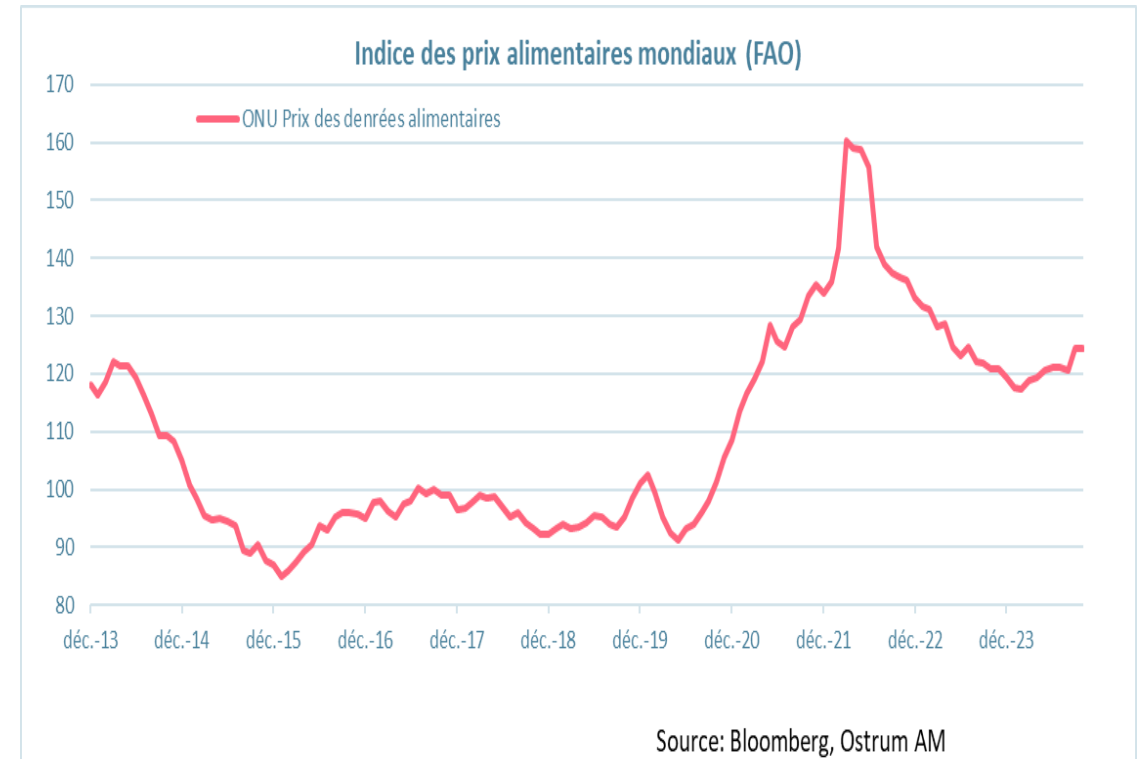
• **Le chiffre de la semaine**

**420**

Les actions mondiales des semi-conducteurs ont effacé 420 milliards de dollars de capitalisation boursière après l'avertissement de vente d'ASML. L'ampleur de la révision à la baisse des prévisions d'ASML a été une grande surprise pour les investisseurs.

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)

