

MyStratWeekly

29 octobre 2024

Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

- Revue de la semaine – Taux américains, enquêtes zone euro, et décision de Moody's sur la note de la France
- Thème – Les devises des pays émergents dans l'ombre des élections américaines

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

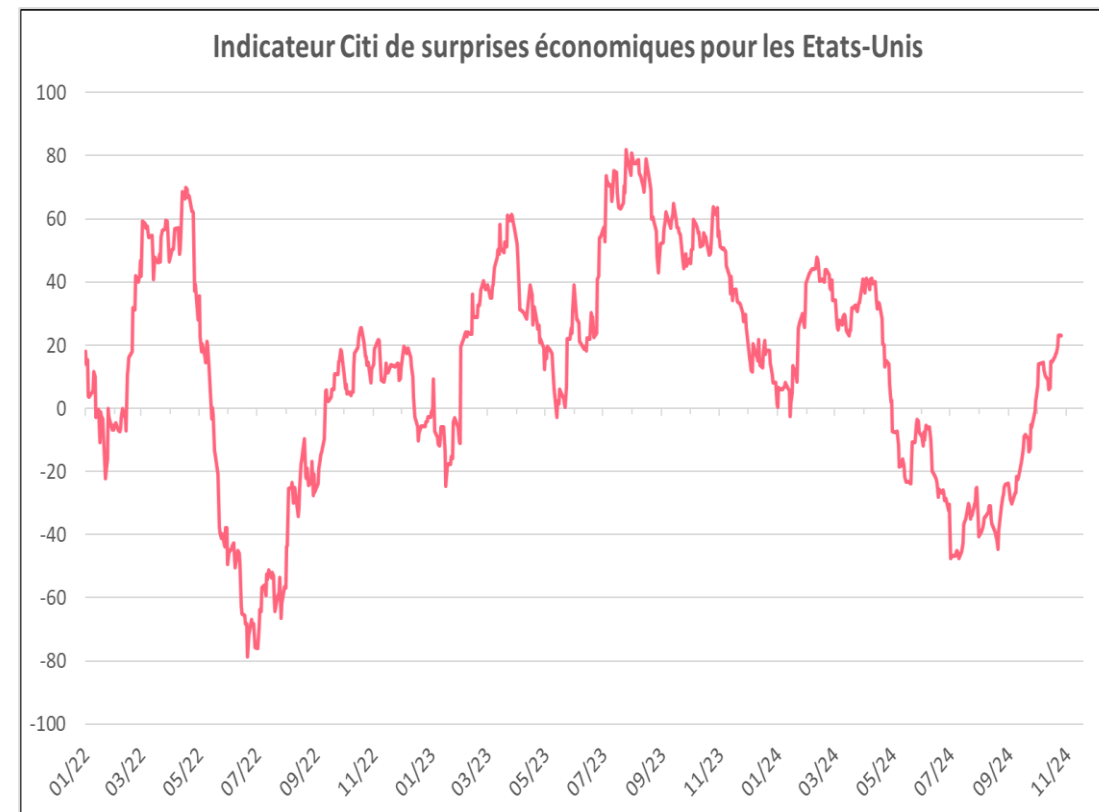
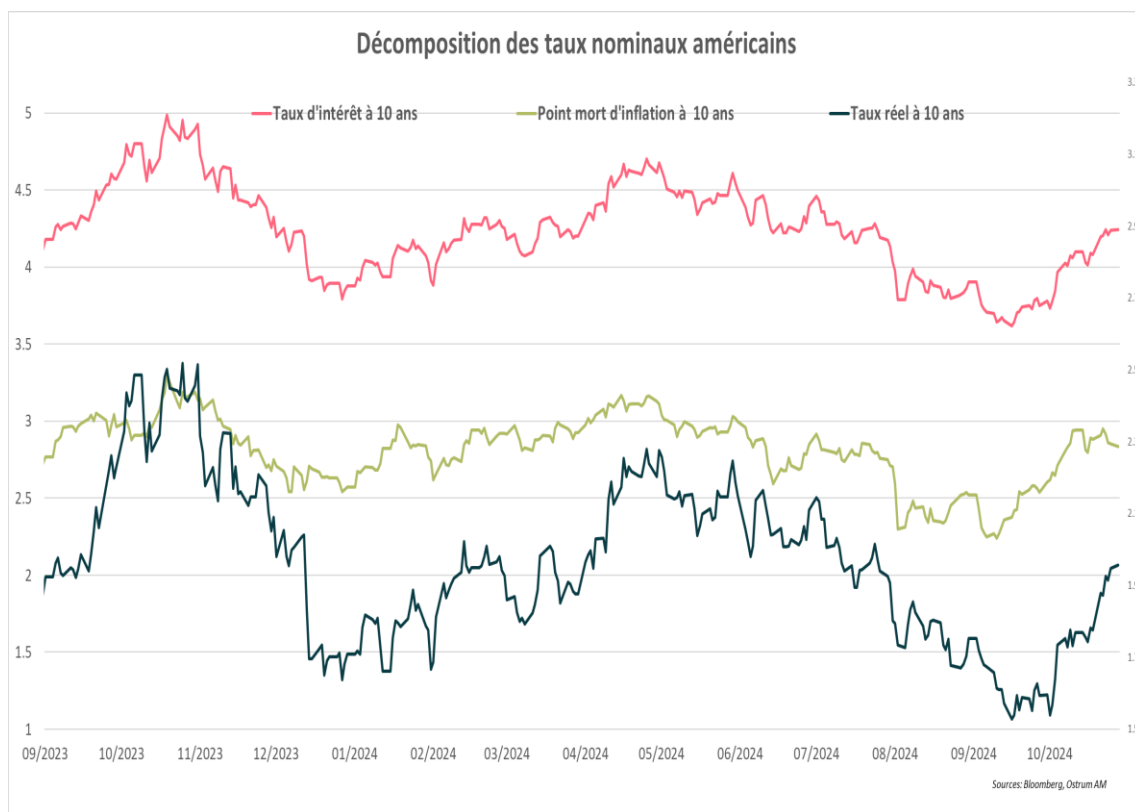
MARCHÉS FINANCIERS : TAUX NOMINAUX AMÉRICAINS

Hausse du taux nominal à 10 ans liée à celle du taux réel (croissance + déficit budgétaire).

La hausse récente du taux d'intérêt à 10 ans est liée au taux réel...

Le mouvement ressemble à celui de septembre 2023 lié à l'incertitude sur le programme d'émissions du Trésor US.

...Reflétant l'augmentation des surprises économiques américaines et les perspectives de détérioration du déficit budgétaire (élections US).



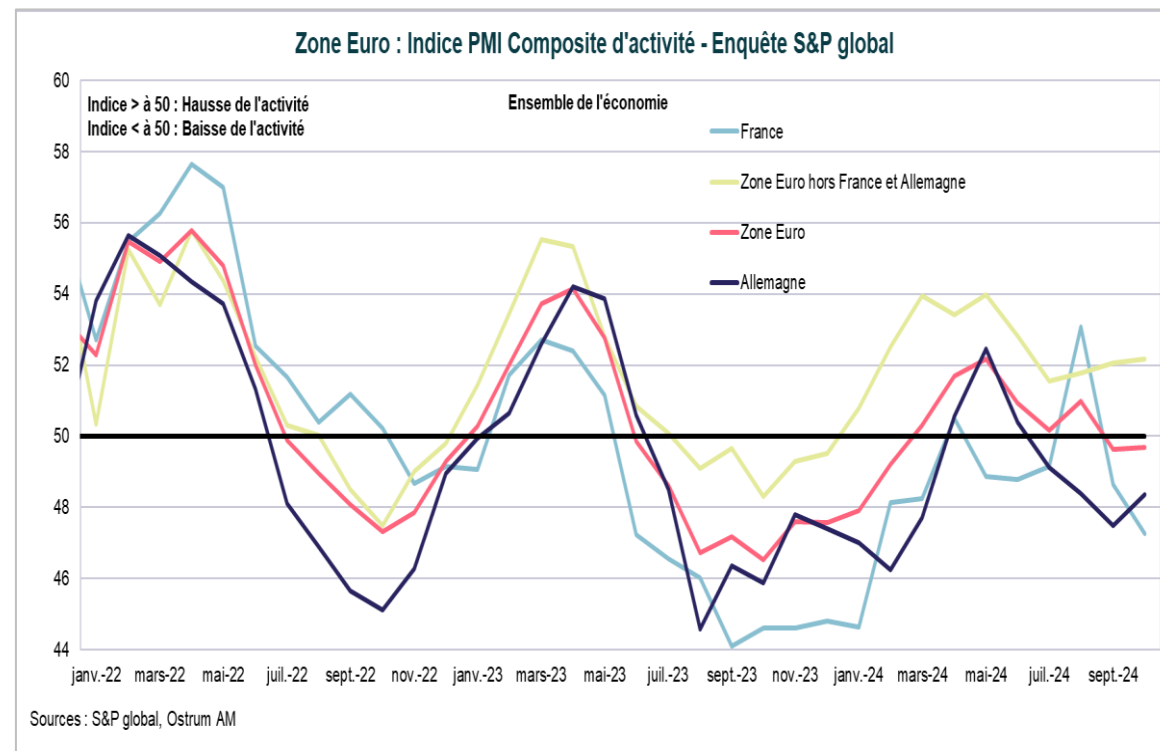
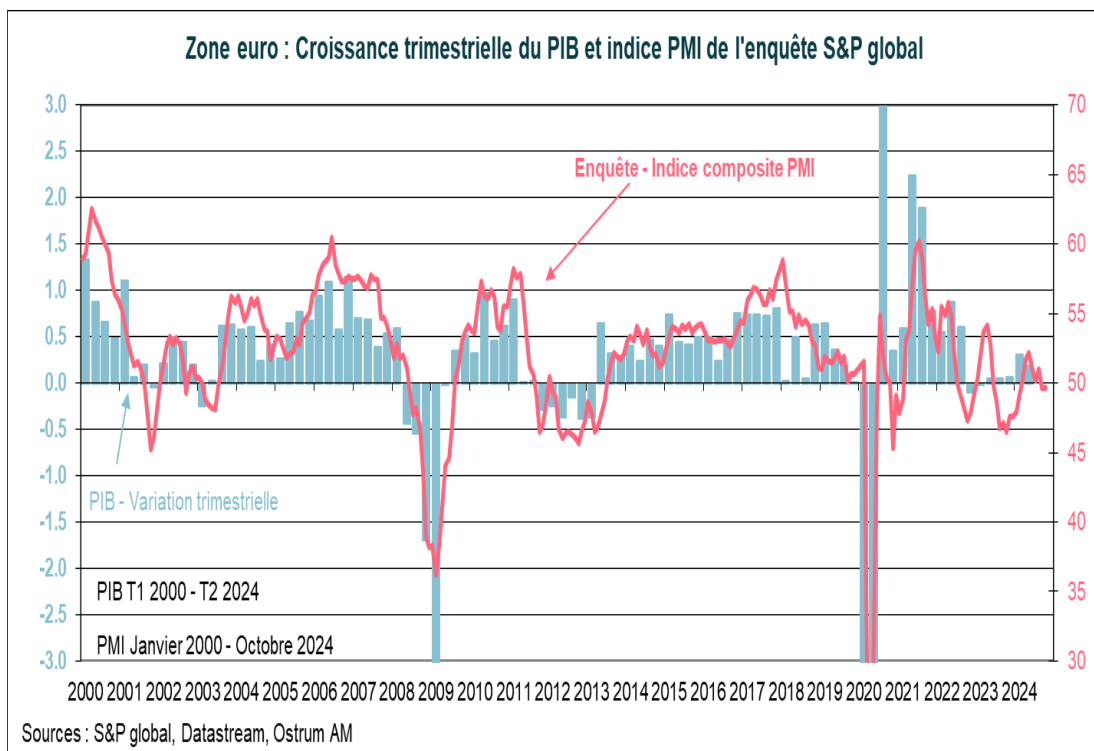
ZONE EURO : PAS DE REBOND DE L'ACTIVITÉ EN VUE

Selon l'enquête S&P global, l'activité dans la zone euro est restée atone au mois d'octobre.

La croissance du PIB du T3 devrait être faible à l'image de l'enquête S&P global composite du mois d'octobre.

L'activité continue de progresser à un rythme soutenu dans les pays de la zone euro hors France et Allemagne. Allemagne et en France: contraction à un rythme plus prononcé.

L'effet JO est terminé et les chefs d'entreprises sont inquiets des mesures budgétaires qui seront adoptées pour ramener le déficit de 6.1% du PIB en 2024 à 5% en 2025.

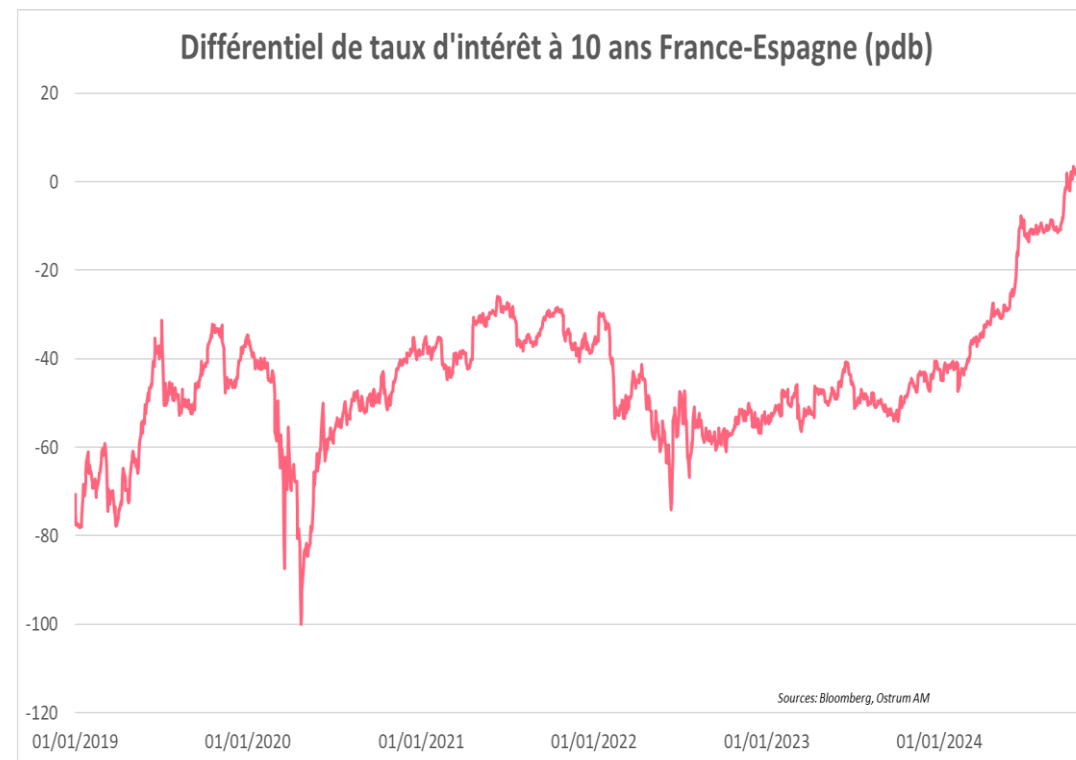
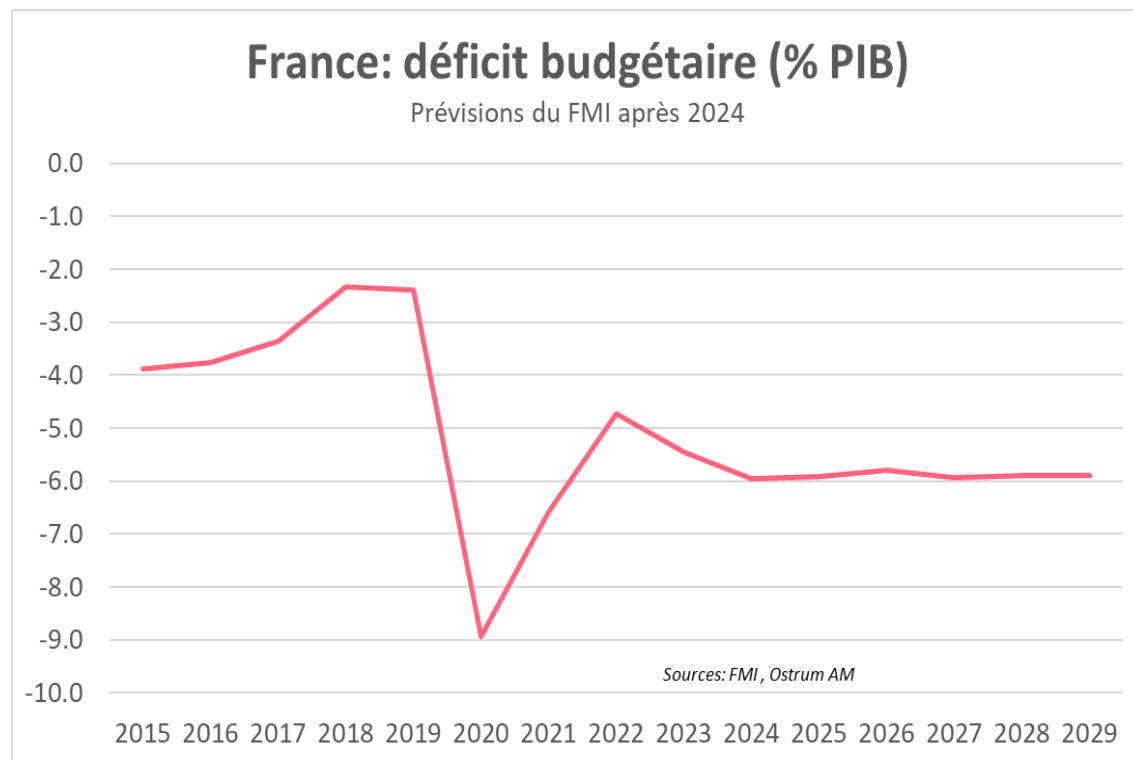


OAT : RÉPIT DE MOODY'S, MAIS ...

Moody's maintient sa notation souveraine à Aa2 soit un cran au-dessus de la notation de Fitch et S&P, mais détériorent les perspectives à « négatives » .

Le FMI ne croit pas non plus à l'atteinte des 3 % du déficit budgétaire à horizon 2029.

L'Espagne: nouvelle référence pour la France.



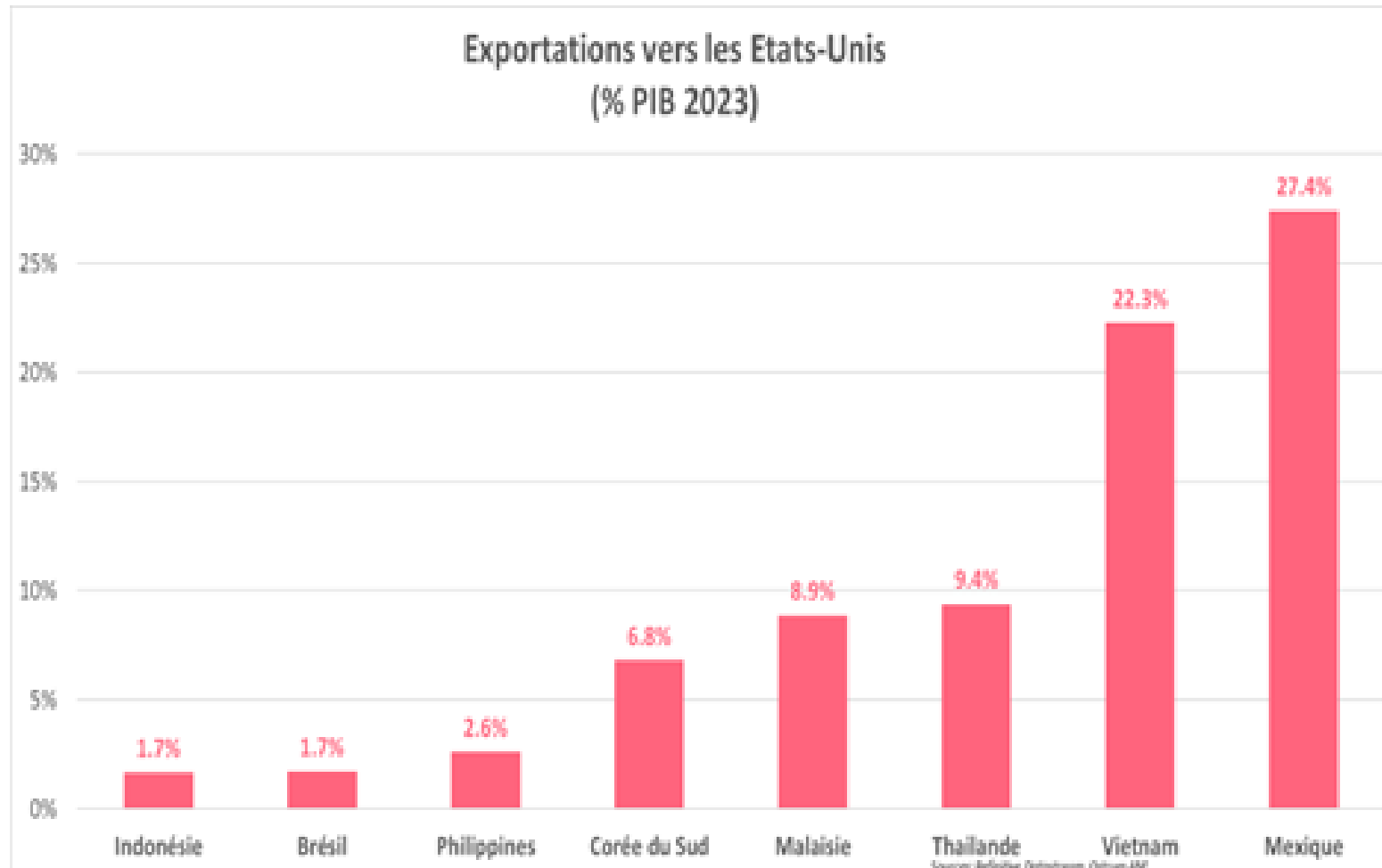
THÈME D'ACTUALITÉ

LES DEVISES DES PAYS ÉMERGENTS
DANS L'OMBRE DES ÉLECTIONS
AMÉRICAINES

THÈME : LES DEVISES DES PAYS ÉMERGENTS DANS L'OMBRE DES ÉLECTIONS US

Principale crainte pour les marchés émergents: les tarifs douaniers.

Le Mexique et le Vietnam sont les plus exposés, mais les pays de l'ASEAN pourraient être également la cible d'imposition de tarifs.

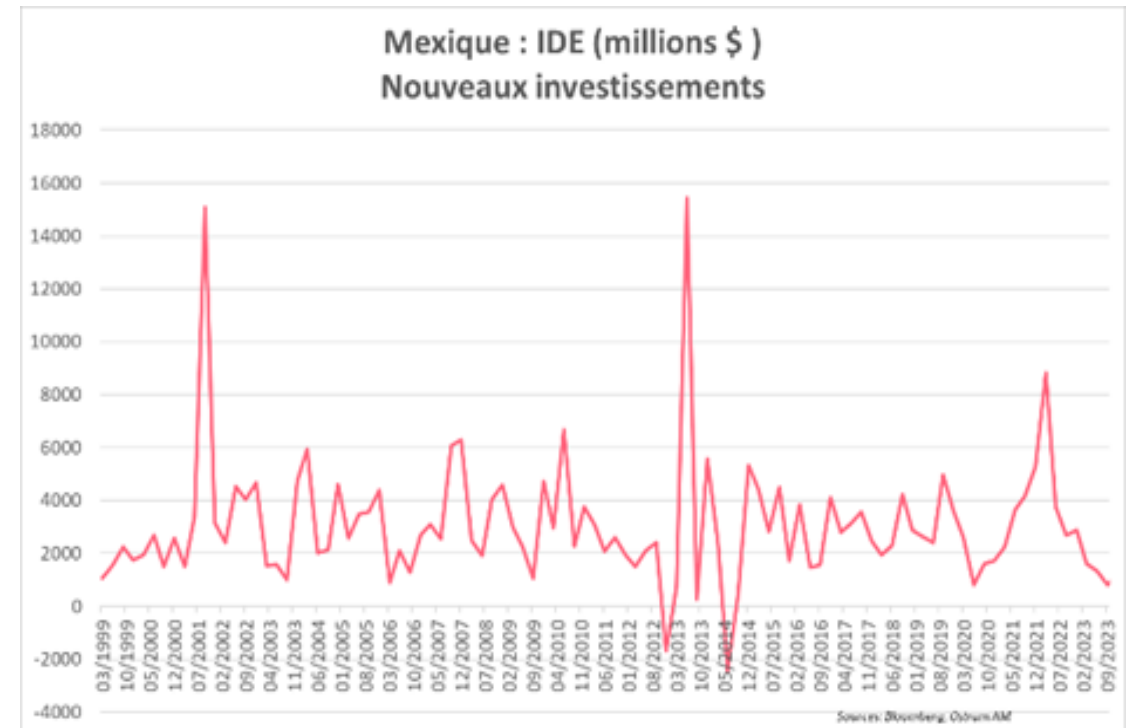
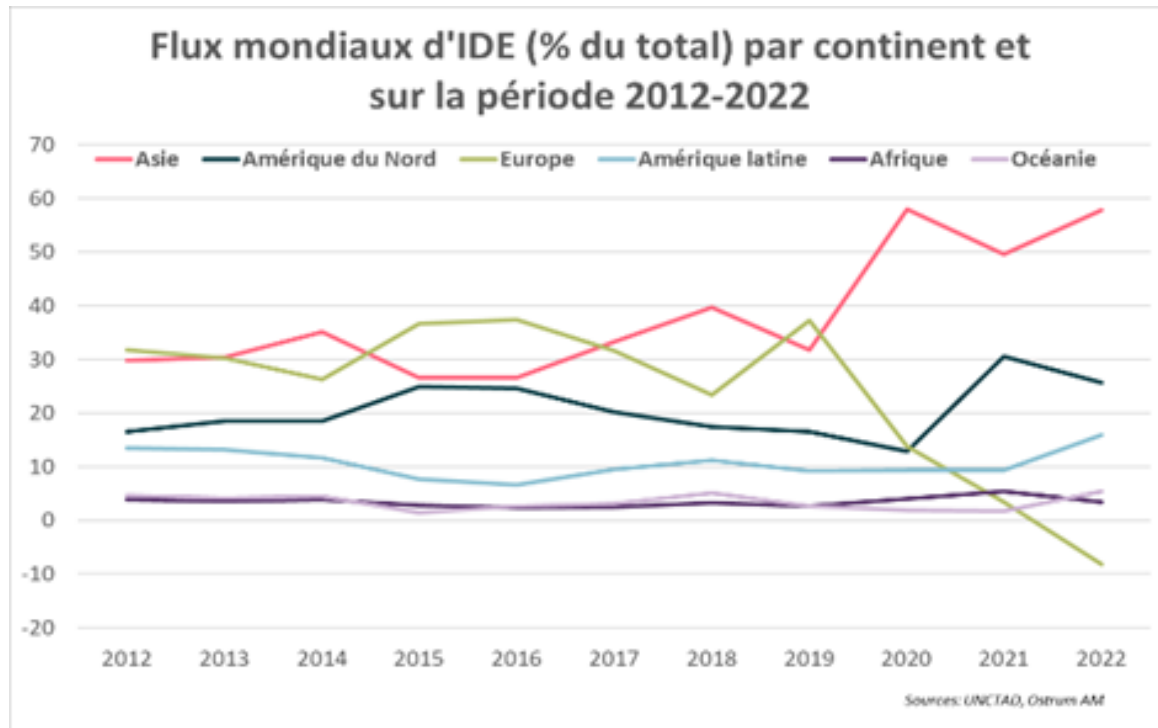


THÈME : LES DEVISES DES PAYS ÉMERGENTS DANS L'OMBRE DES ÉLECTIONS US

Les sanctions commerciales américaines contre la Chine ont induit une reconfiguration des flux d'IDE, bénéficiant à l'Asie et l'Amérique latine.

La part des flux mondiaux d'IDE vers l'Asie (60 %) a considérablement augmenté depuis 2020, alors que celle de l'Europe a baissé.

Les nouveaux IDE vers le Mexique ont rapidement baissé reflétant la normalisation des chaînes d'approvisionnement liée au Covid-19.

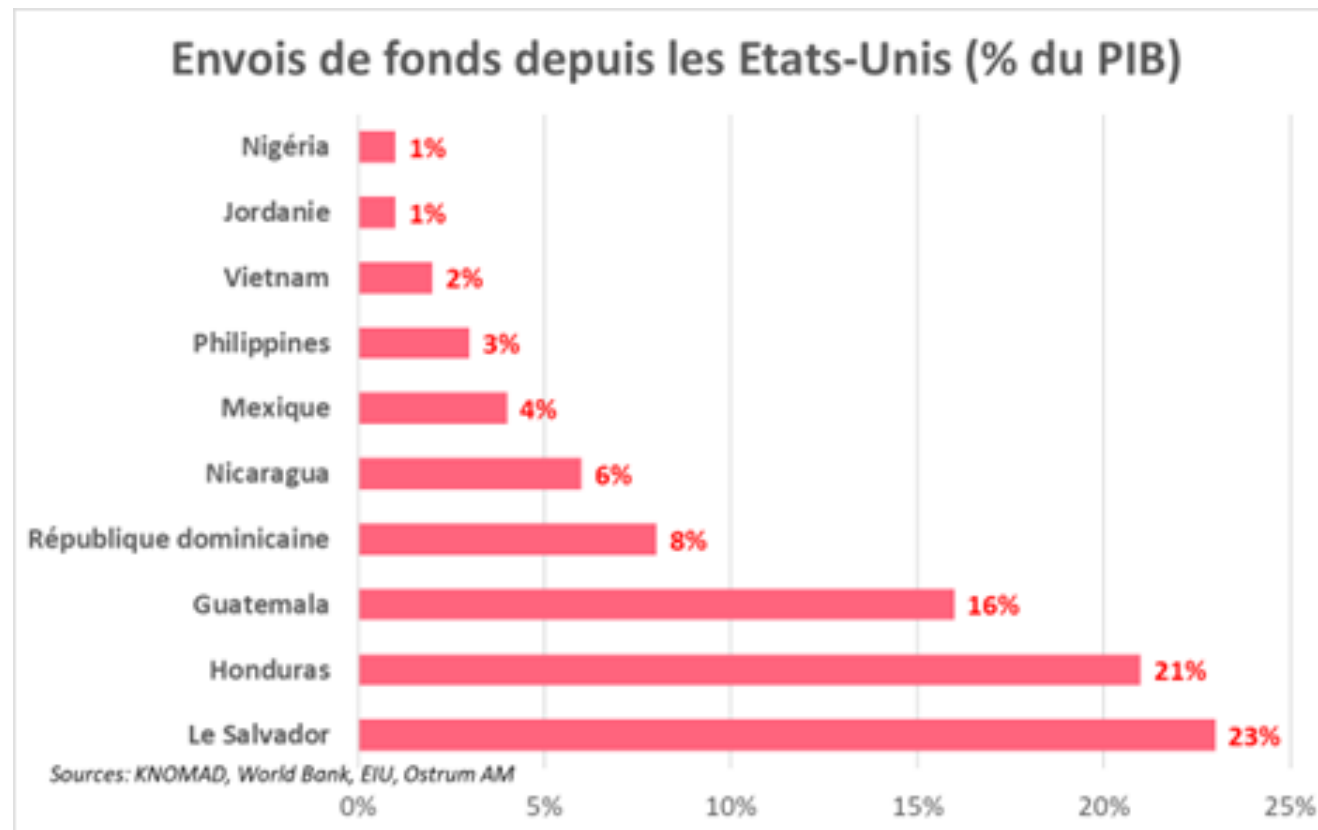


THÈME : LES DEVISES DES PAYS ÉMERGENTS DANS L'OMBRE DES ÉLECTIONS US

10

Un changement de la politique d'immigration américaine pourrait entraîner une diminution des envois de fonds par les travailleurs migrants.

Les envois de fonds par les travailleurs migrants des États-Unis vers l'Amérique centrale et les Caraïbes, peuvent représenter jusqu'à 20 % du PIB de ces pays.





Axel Botte
Directeur Stratégie Marchés
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 : Les devises des pays émergents dans l'ombre des élections américaines**

par **Zouhoure Bousbih**

- Malgré la baisse de taux de la Fed, les devises des pays émergents ne se sont pas appréciées ;
- Cela est lié, d'une part, au renforcement du dollar et, d'autre part, à la forte incertitude sur l'élection américaine du 5 novembre prochain ;
- La politique commerciale, la réduction des IDE, ainsi que des envois de fonds des travailleurs migrants sont les trois principaux risques spécifiques pour les devises des pays émergents ;
- Cependant, au-delà de l'élection, le risque budgétaire reste le principal catalyseur des devises, notamment celles d'Amérique latine, comme le peso mexicain dont les perspectives de croissance se dégradent ;
- La volatilité sur le réal brésilien nous paraît excessive, compte tenu de l'amélioration des perspectives de croissance et de la position extérieure ;
- Nous privilégions les stratégies de taux de change croisés plutôt que celles contre dollar.

• **La revue des marchés : Le calme avant la tempête**

par **Axel Botte**

- Les marchés financiers sont focalisés sur l'élection américaine ;
- Le taux d'intérêt à 10 ans américain se stabilise autour de 4,2 % ;
- Les actions européennes baissent à cause de profits sous pression dans plusieurs secteurs ;
- L'or reste la valeur refuge par excellence.

• **Le graphique de la semaine**



La banque centrale du Canada a accéléré son cycle d'assouplissement monétaire en baissant de 50 pnb son taux directeur à 3,5 %. Cela fait suite à trois baisses de taux de 25 pnb.

Cela a induit un écartement du différentiel de taux d'intérêt à 10 ans avec les Etats-Unis à 100 pnb, pour la première fois depuis 2013.

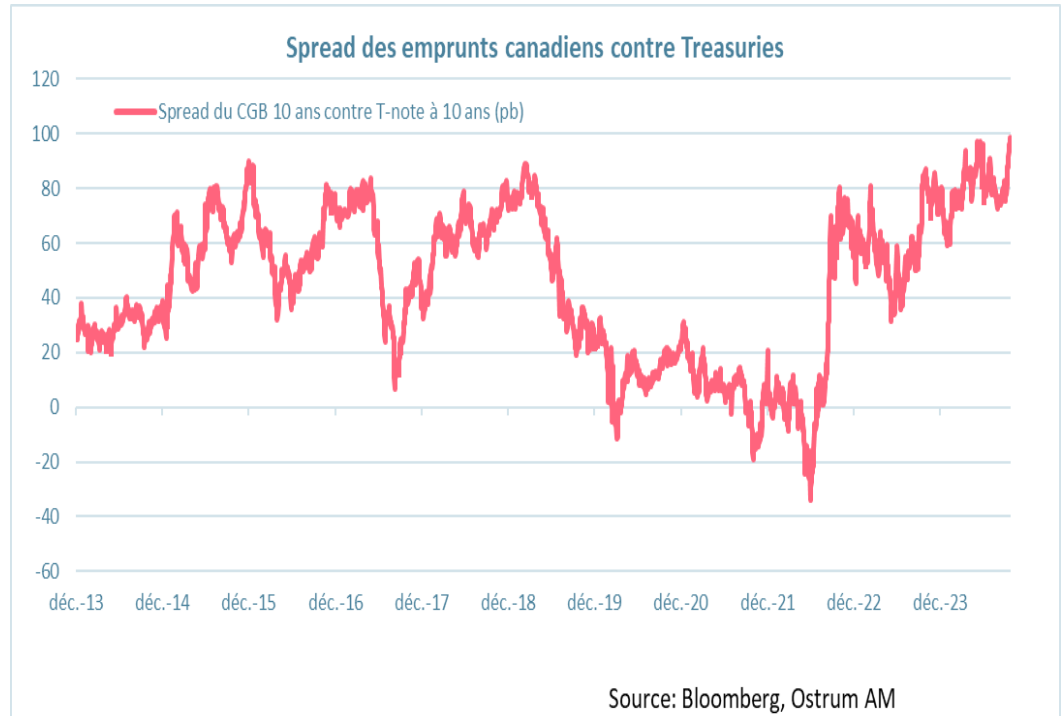
D'autres baisses de taux devraient avoir lieu à cause de la détérioration des perspectives de croissance, liées à la faiblesse de la consommation. L'essentiel de la croissance du PIB du T2 était liée aux dépenses publiques du gouvernement.

• **Le chiffre de la semaine**

6 %

C'est la prévision du déficit budgétaire français en pourcentage du PIB à horizon 2029 par le Fonds monétaire international, soit proche du niveau actuel. La dette publique devrait alors atteindre 124,1 % du PIB.
Source : FMI.

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

