

MyStratWeekly

1^{er} octobre 2024



Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

- Revue de la semaine – Inflation et stimulus chinois
- Thème – Le stimulus chinois

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 : LE STIMULUS CHINOIS RAVIVE LES ESPOIRS DE REPRISE

Principaux mouvements de la semaine

Enorme rebond de la bourse chinoise (+27% depuis le 13/9), stabilité des taux et pentification, tension sur l'OAT avant le discours de politique générale de Barnier

	20-sept.-24	30-sept.-24	Var. (pb ou %)
T-note 10 ans	3.74	3.78	4
Courbe américaine 2-10 ans	15	16	1
Bund 10 ans	2.21	2.16	-5
Courbe Allemande 2-10 ans	-3	4	7
Italie Spread 10 ans	135	134	-1
France Spread 10 ans	76	81	5
Gilt 10 ans	3.90	4.02	11
JGB 10 ans	0.85	0.85	0

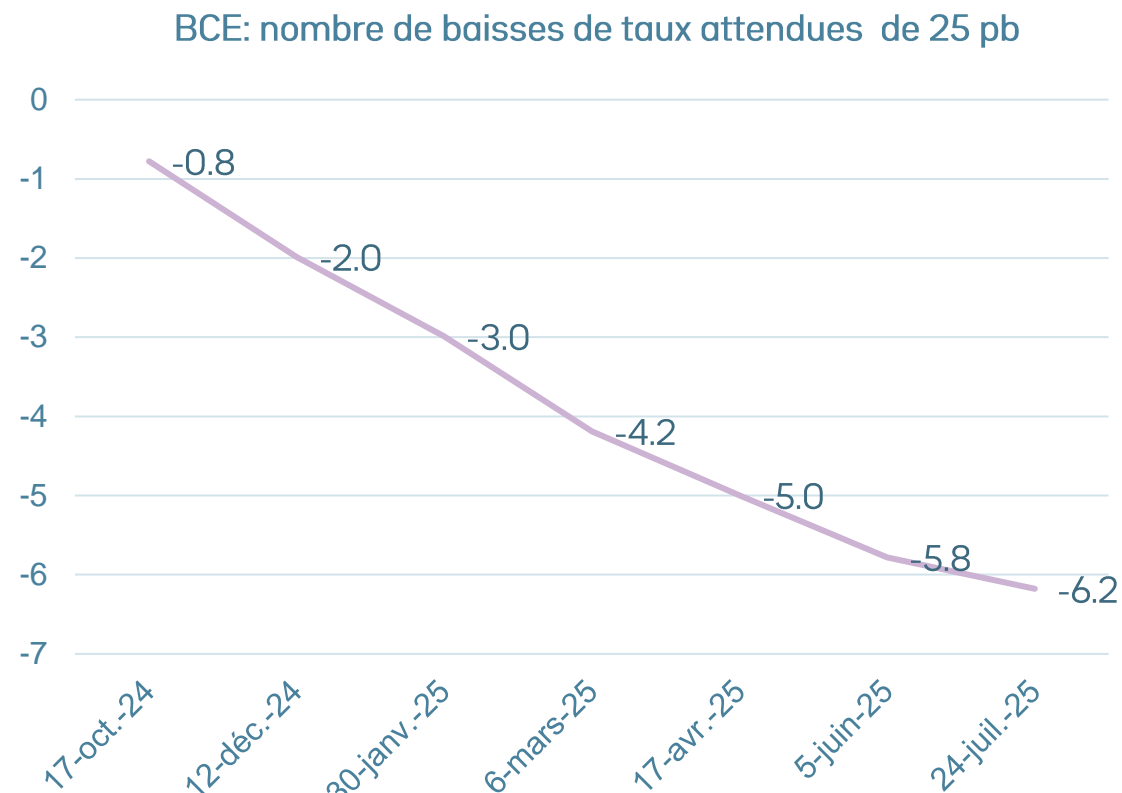
TIPS point mort à 10 ans	2.15	2.16	1
Bund indexé point mort à 10 ans	1.74	1.73	-1

Euro IG	115	117	2
Euro High yield	363	355	-8
iTraxx IG	58	58	0
iTraxx XO	312	307	-4
JPM EMBI Global Div. Spread	369	368	-2

S&P 500	5 703	5 738	0.6%
Nasdaq 100	19 791	20 009	1.1%
Euro Stoxx 50	4 872	5 030	3.2%
VIX	16.15	17.13	6.1%
Indice DXY	100.72	100.34	-0.4%
USD/JPY	143.85	142.73	-0.8%
EUR/USD	1.116	1.119	0.2%

Source: Bloomberg, Ostrum AM

Spéculation sur une baisse des taux de la BCE dès le mois d'octobre



Source: Bloomberg, Ostrum

ZONE EURO : MARCHÉS OBLIGATAIRES

Le Bund porté par les anticipations de baisse de taux dès octobre, la France encore sous pression

BCE: le marché croit à un geste en octobre

La baisse du pétrole et de l'inflation favorise les anticipations de baisse des taux. Les courbes de taux se corrèlent, ce qui traduit le biais mondial à l'assouplissement.

Courbe des taux - Treasuries & Bunds

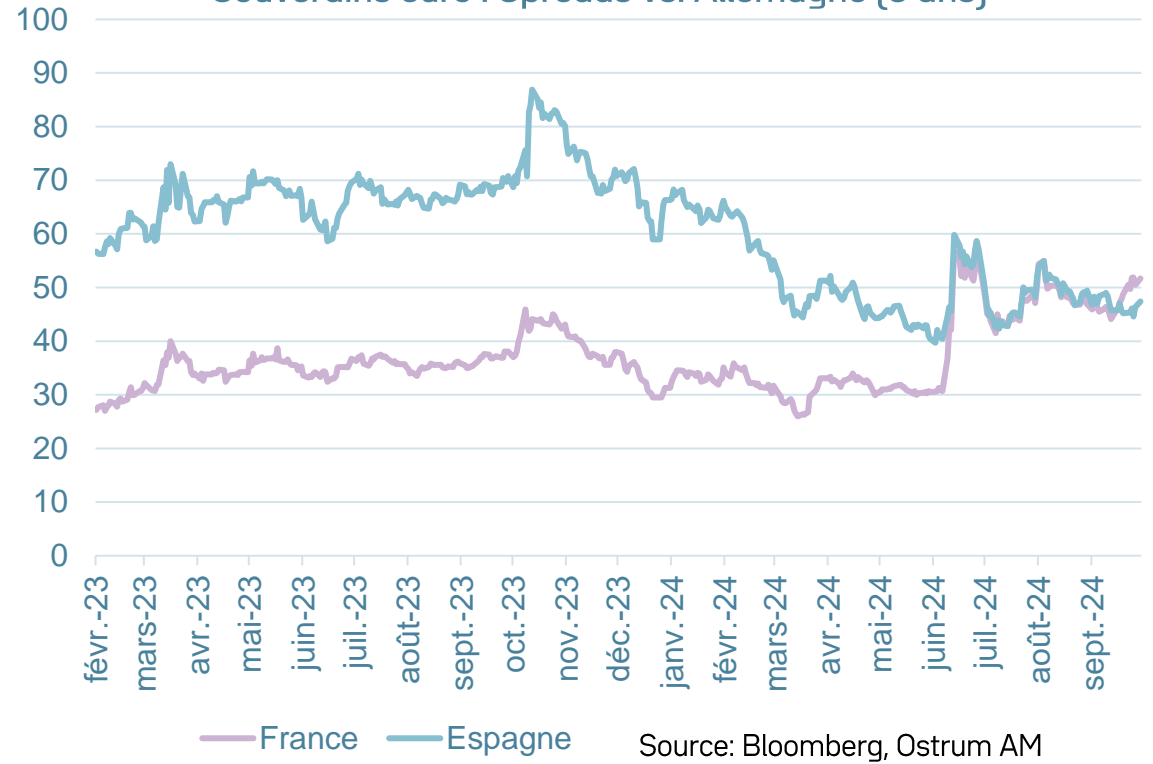


Source: Bloomberg, Ostrum AM

Le spread français à 80 pb à 10 ans

L'Espagne et la Grèce s'échange sous la France sur les maturités à 5 ans. Le discours de politique générale de Michel Barnier est très attendu.

Souverains euro : Spreads vs. Allemagne (5 ans)



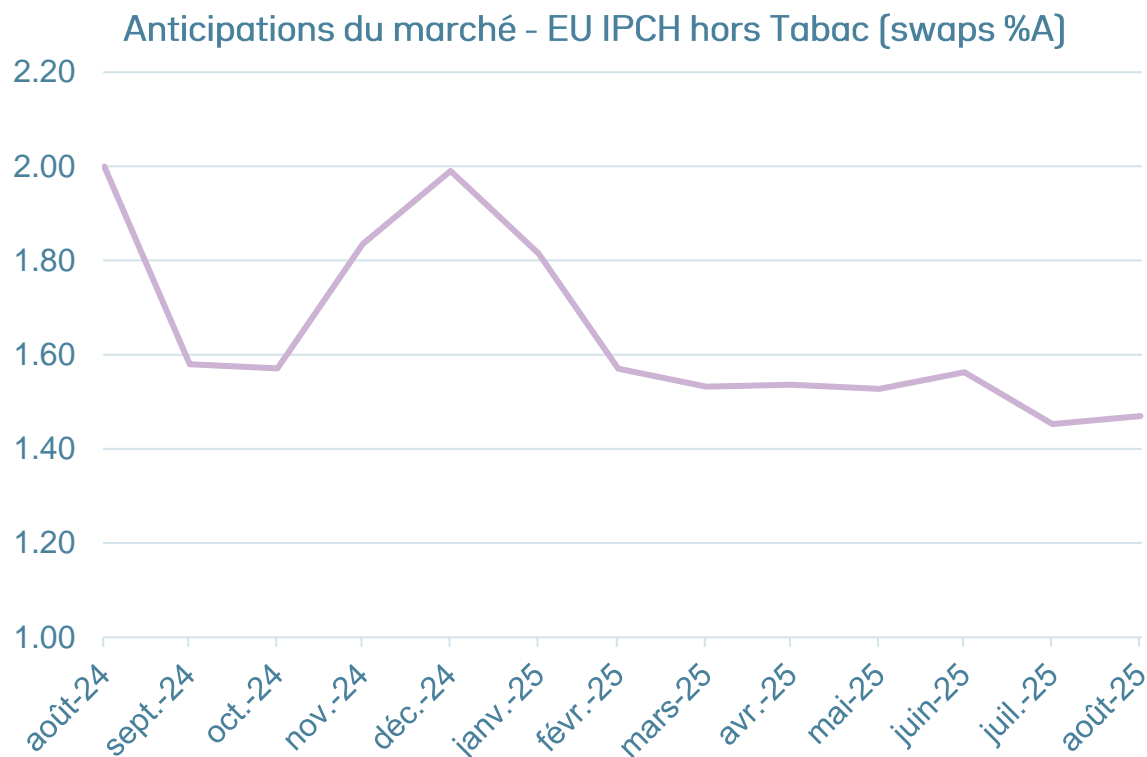
Source: Bloomberg, Ostrum AM

ZONE EURO : INFLATION

L'inflation converge vers 2%... grâce au pétrole alors que la Chine tente une relance

L'inflation est attendue très basse par les marchés

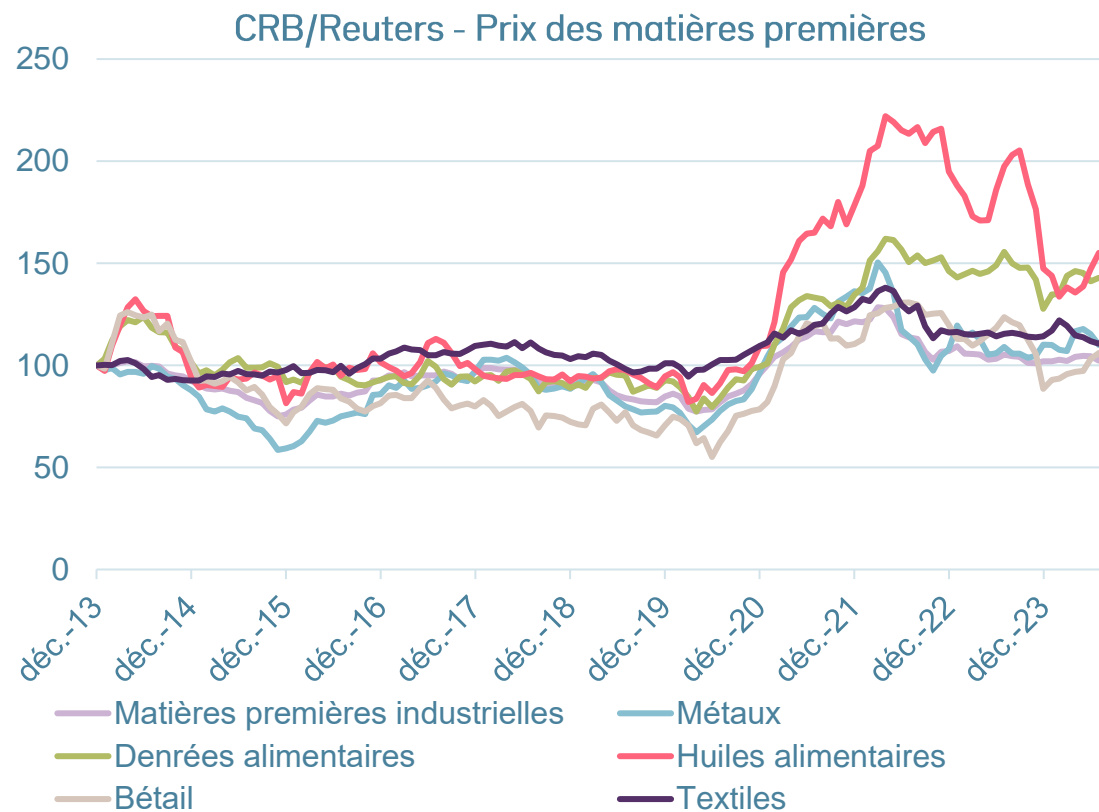
Le marché semble projeter une diminution durable de l'inflation.
Or l'inflation des services reste élevée proche de 4 %.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

Le stimulus chinois pose la question du retour des pressions sur les prix

Le cuivre et l'aluminium remontent.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

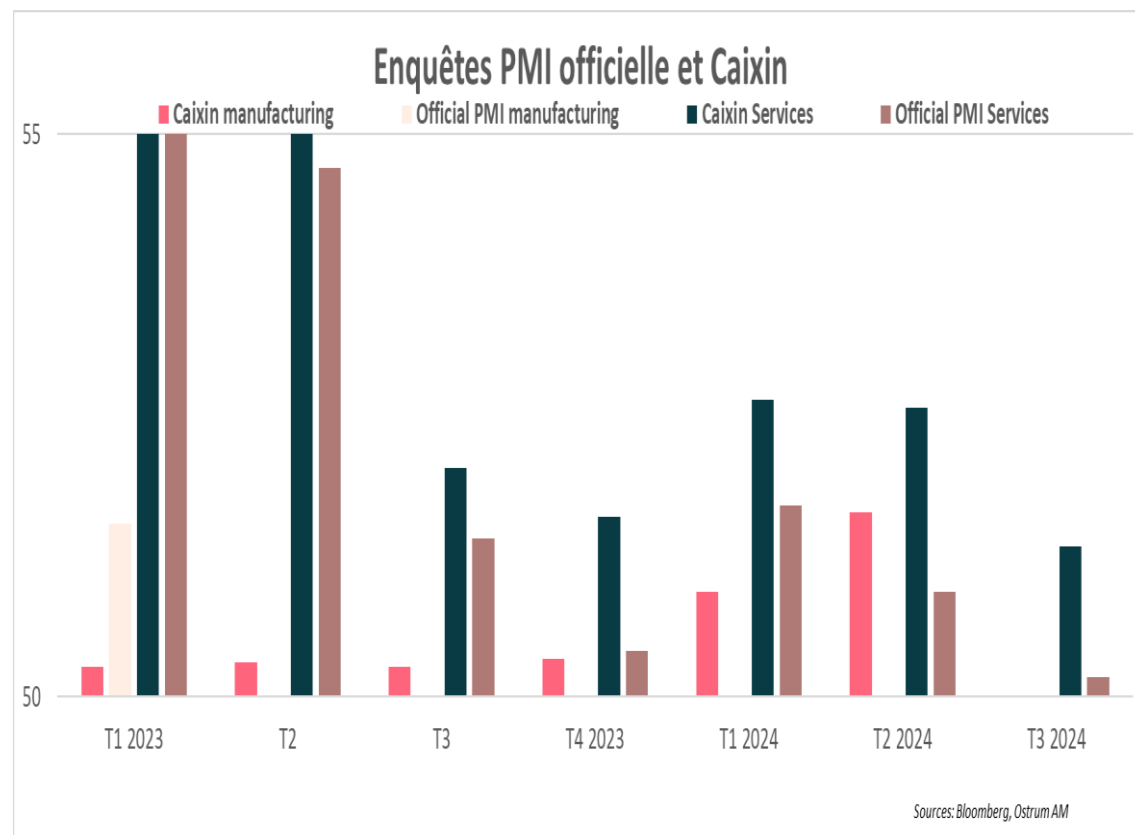
The background of the slide features a series of concentric circles in a light pink color, centered on a darker pink background. The circles create a ripple effect, drawing the eye towards the central text.

● **THÈME
D'ACTUALITÉ**
LE STIMULUS CHINOIS

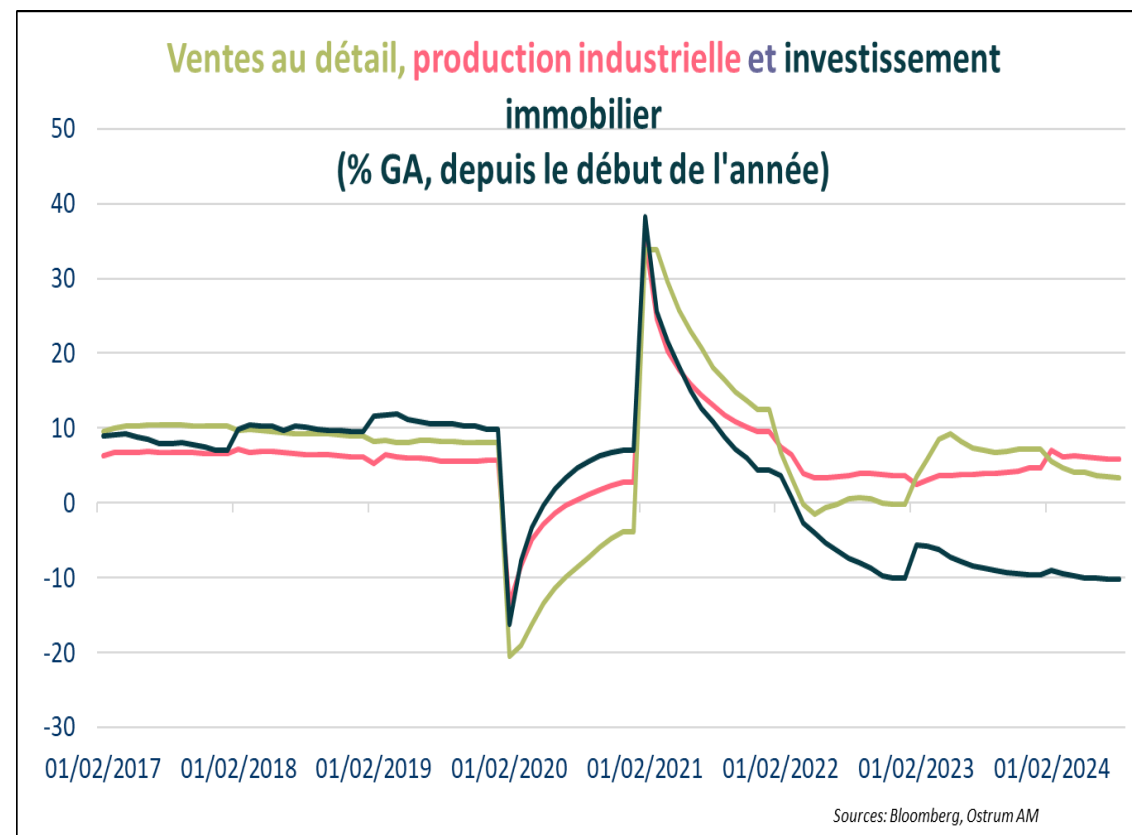
THÈME : LE STIMULUS CHINOIS

Le contexte : une faiblesse persistante de l'activité économique menaçant la cible de croissance fixée à 5 %.

Ralentissement marqué au T3 à l'image des enquêtes PMI Caixin et officielle.



Une reprise à deux vitesses, tirée par l'industrie alors que la consommation (ventes au détail) reste faible. L'investissement immobilier se stabilise mais reste un frein à l'activité.



THÈME : LE STIMULUS CHINOIS

Plusieurs mesures coordonnées: monétaires, immobilières, financières, bancaires et budgétaires.

Le but: restaurer la confiance en créant un climat des affaires favorable.

Monétaires	Immobilières	Financières
Taux de réserves obligatoires (RRR) : -50 pdb, soit un taux RRR moyen de 6,6 %, un plus bas depuis 2007. → D'autres baisses de taux de -25 à 50 pdb d'ici la fin de l'année	-Réductions de 50 pdb des taux sur les prêts hypothécaires existants → <i>Rendre du pouvoir d'achat aux ménages</i>	Nouvel outil de liquidités de la PBOC permettant aux sociétés d'assurance et de gestion d'actifs d'exploiter les liquidités de la banque centrale pour acheter des actions (114 milliards de dollars)
Taux de reverse repo à 7 jours, son niveau taux directeur : -20 pdb à 1,5 %. → D'autres baisses de taux en perspective notamment sur les taux préférentiels et sur le taux de la facilité des prêts de MT.	- Baisse de 25 % à 15 % de l'apport minimum pour l'achat d'une résidence secondaire (Idem pour les primo-accédants)	→ <i>Etude sur la création d'un fond de stabilisation des marchés des actions</i>
	- Autorisation donnée aux banques d'Etat et commerciales de soutenir les entreprises qualifiées à acquérir des terrains de la part des promoteurs.	Secteur bancaire Recapitalisation des 6 premières banques pour plus de 140 milliards de dollars.



Et Budgétaires !



- Hélicoptère monétaire: transfert budgétaire vers les ménages les plus pauvres.
- Renforcement de la protection sociale
- Promouvoir l'emploi des jeunes
- (Les détails restent à définir et seront probablement dévoilés à la fin du mois d'octobre)

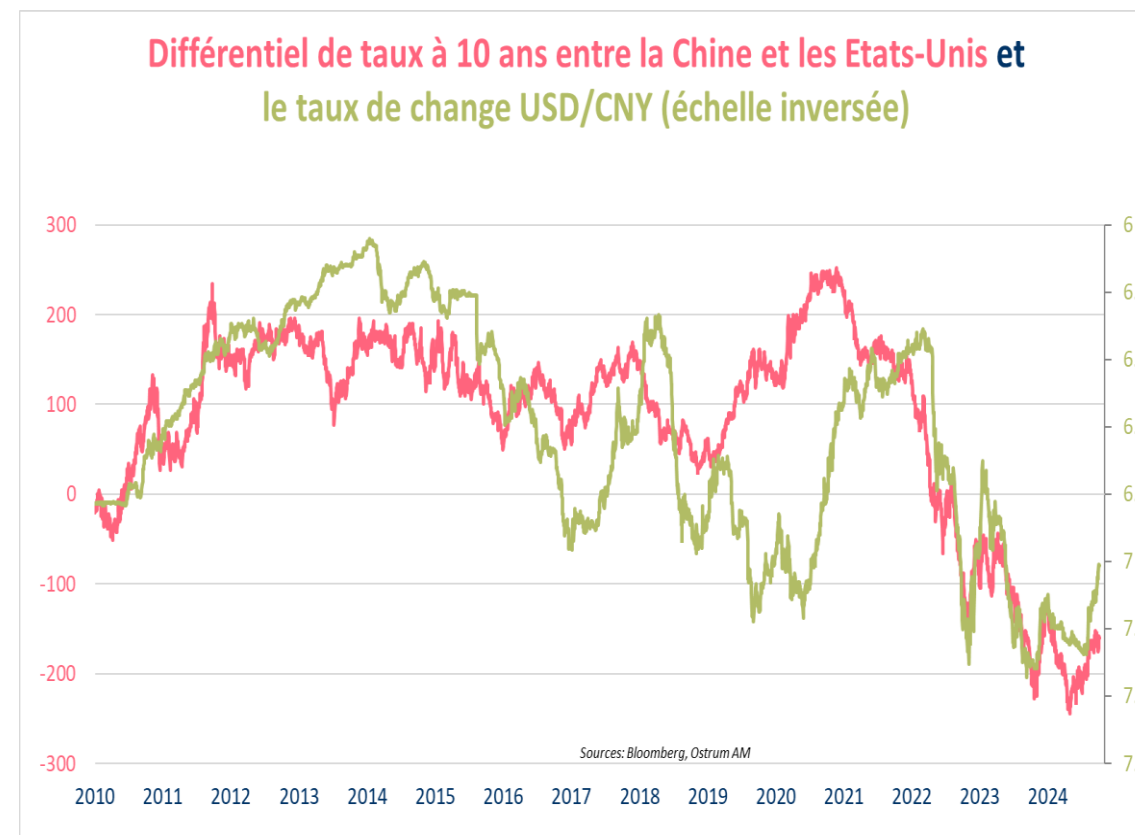
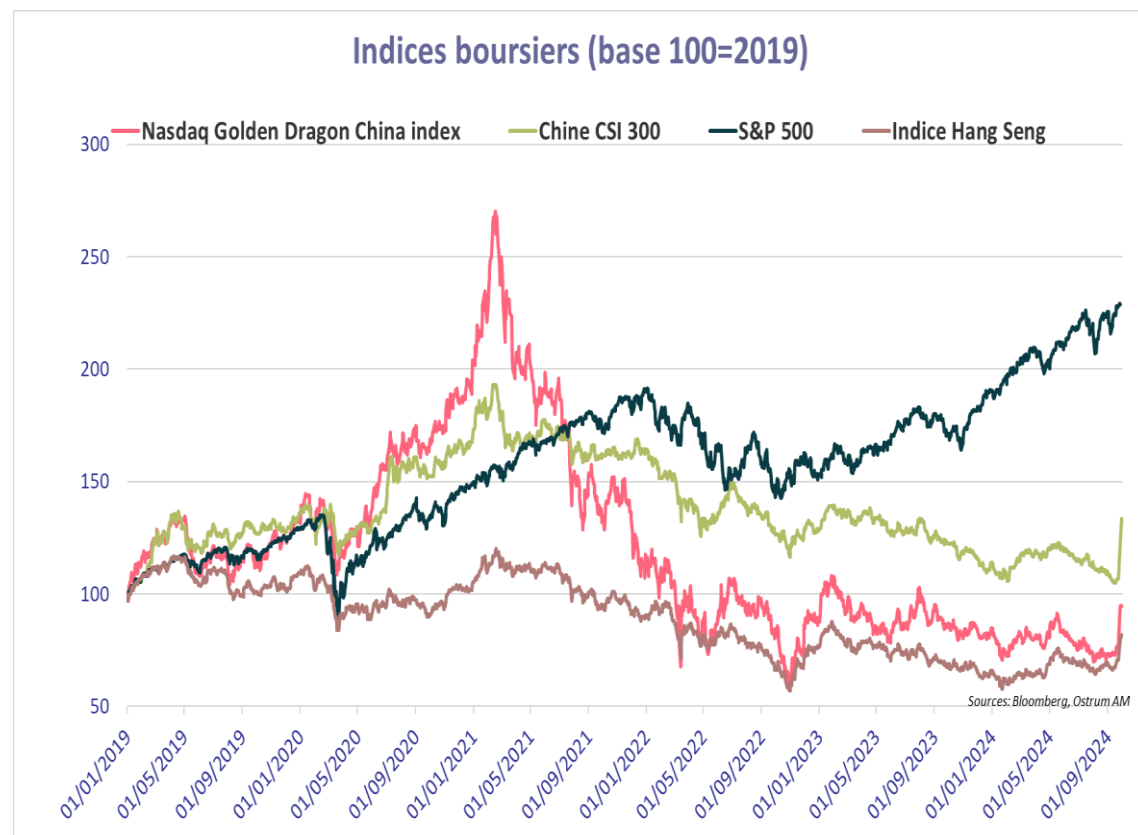
THÈME : LE STIMULUS CHINOIS

Net rebond des marchés des actions et du yuan.

Les flux vers les actions chinoises devraient soutenir la devise chinoise.

Les mesures annoncées ont nettement amélioré le sentiment des investisseurs vis-à-vis de la Chine à l'image du net rebond des marchés des actions...

... Et du yuan !

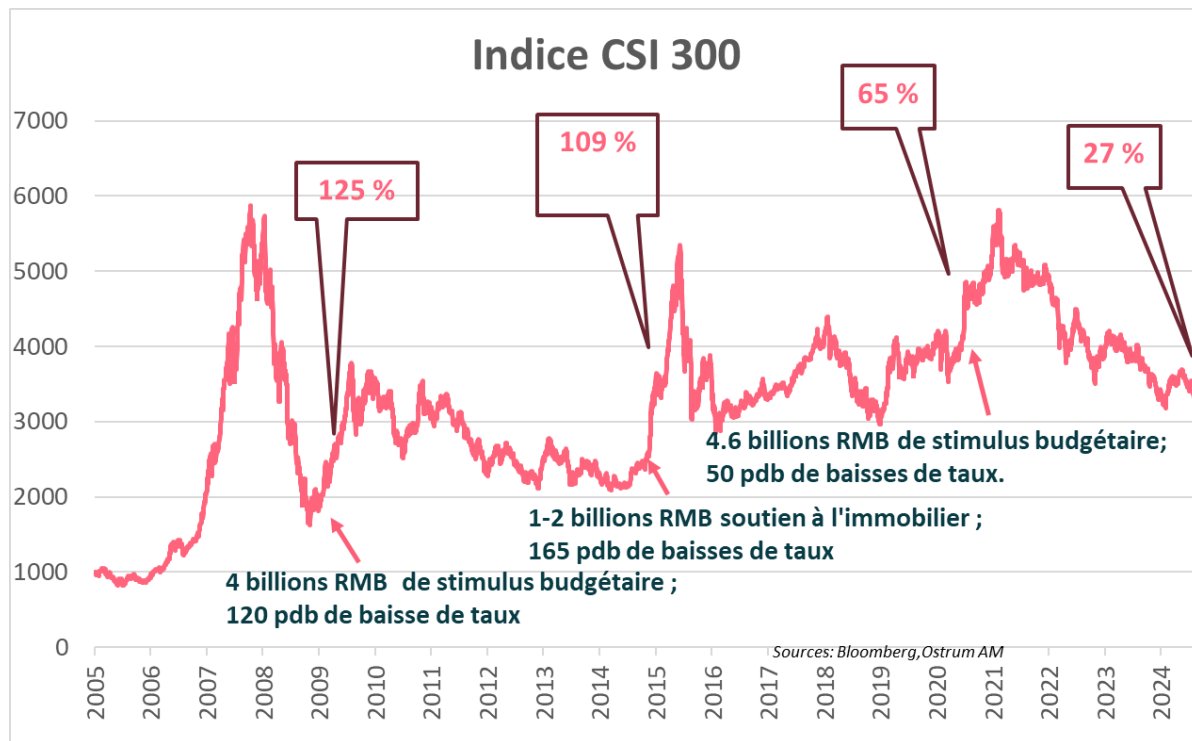


THÈME : LE STIMULUS CHINOIS

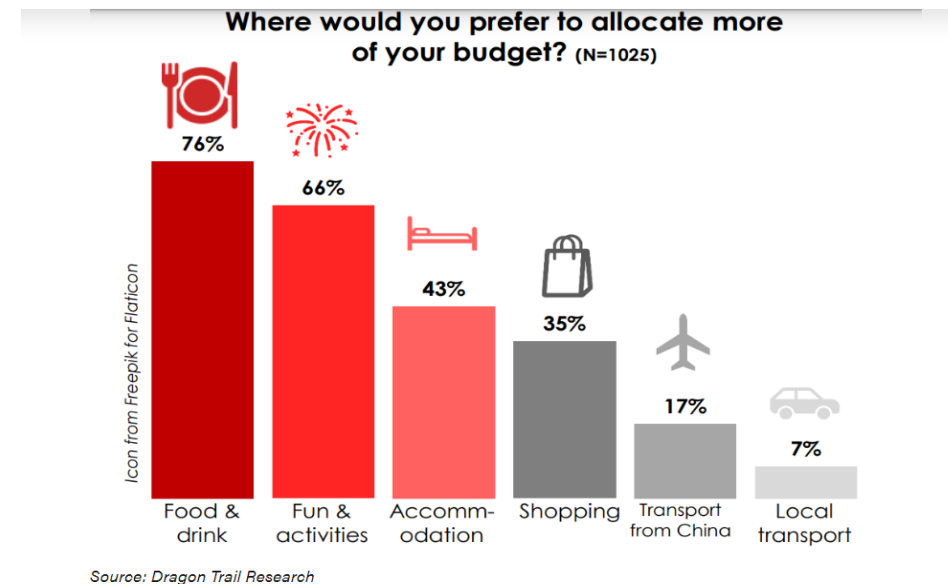
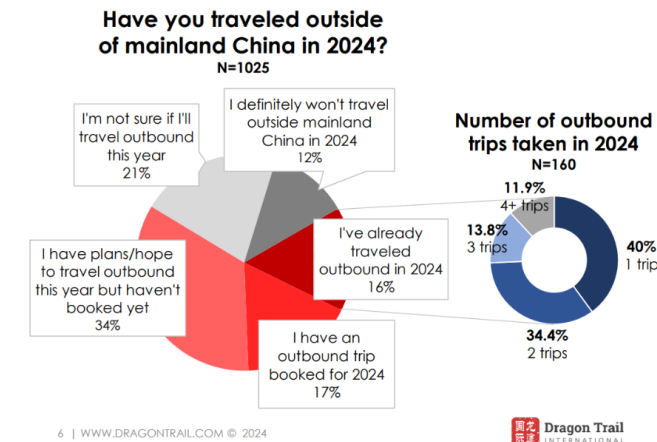
Le rallye sur les marchés des actions est-il soutenable ?

Les trois rallyes sur les actions chinoises depuis 2005 ont tous été alimentés par des stimulus budgétaires et monétaires.

La taille du stimulus récent est plus faible, MAIS il a été complété par 800 milliards de RMB de soutien direct aux marchés actions par la PBOC. C'est un catalyseur important de soutien aux marchés des actions chinoises.



Le 1 er test : les dépenses des ménages lors de la « Golden week » (1 er au 7 octobre).





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 : Comparaison de C. Lagarde aux années 1920, il faut être prêt au changement !**

par Zouhoure Bousbih

- La présidente de la BCE a établi un parallèle entre la période actuelle et celle des années 1920 ;
- Des similitudes sont troublantes : le retour du protectionnisme, l'IA comme avancée technologique majeure, les perturbations sur les routes maritimes et l'émergence de la Chine comme puissance manufacturière mondiale ;
- Cependant, la comparaison s'arrête là. La différence notable avec les années 1920 est la fin de l'étalon-or conférant une flexibilité monétaire accrue aux Banques centrales leur permettant d'agir rapidement et massivement lors des crises ;
- Cela permet également aux états d'agir efficacement pour préserver l'emploi et leurs économies ;
- La comparaison de C. Lagarde avec les années 1920 est révélatrice d'un nouvel ordre mondial et d'un risque de volatilité macroéconomique accru. « Il faut être prêt au changement ! ».

• **La revue des marchés : Quand la Chine s'éveillera...**

par Axel Botte

- Chine : le train de mesures monétaires et budgétaires ambitieuses ravivent les anticipations de croissance ;
- Les actions chinoises explosent à la hausse ;
- La pentification se poursuit, les mauvais PMI et la baisse du brut attisant les anticipations de baisses des taux de la BCE dès octobre ;
- Les spreads français restent sous pression avant le discours de politique générale de Barnier.

• **Le graphique de la semaine**



Pour la 1ère fois depuis 2007, le spread de l'OAT 10 ans est devenu supérieur au spread espagnol, jeudi 26 septembre. Cela reflète les craintes des investisseurs sur les finances publiques françaises.

La France devrait connaître un fort dérapage budgétaire pour la 2ème année consécutive, en 2024. Cela justifie des mesures de réduction du déficit qui devraient être annoncées par le gouvernement, la semaine du 9 octobre.

La tâche se révèle complexe puisque l'Assemblée Nationale est très divisée, plaçant le gouvernement sous la menace d'une motion de censure.

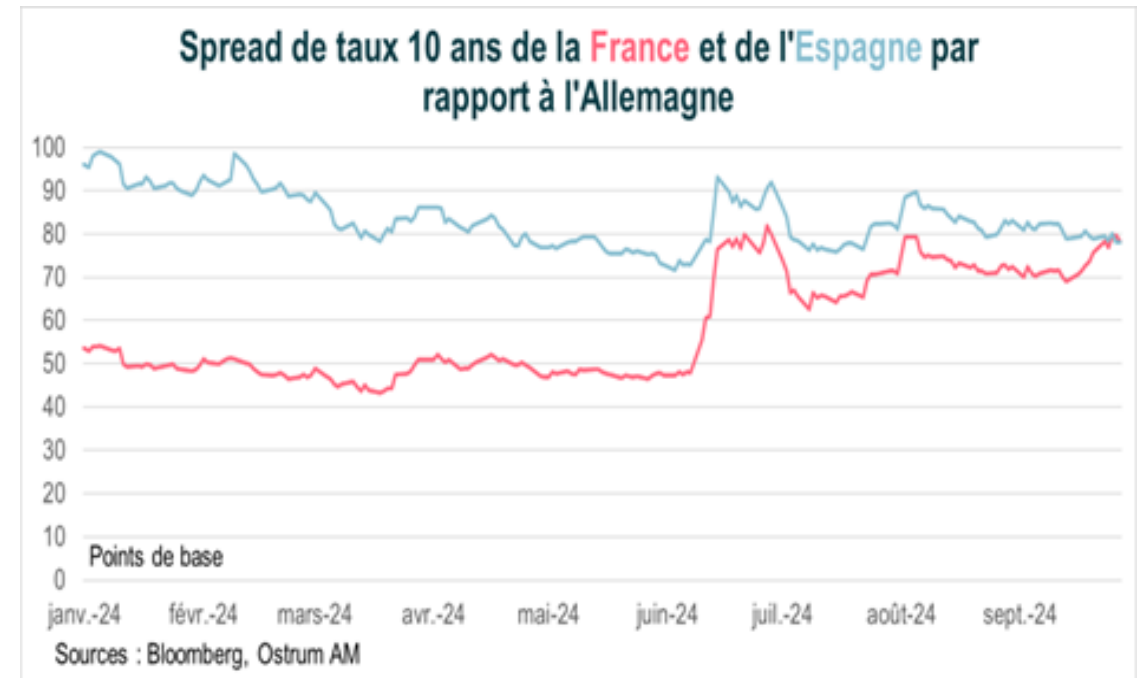
• **Le chiffre de la semaine**

27 %

C'est la performance hebdomadaire de l'indice boursier chinois CSI 300 depuis son point bas du 13 septembre. Les annonces de stimuli monétaire et budgétaire par les autorités chinoises ont soutenu le rallye des actions chinoise et amélioré le sentiment des 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

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

