

MyStratWeekly

25 février 2025



Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

- Revue de la semaine – Confiance du consommateur, l'avertissement de Walmart
- Thème – Xi Jinping prend le virage du secteur privé comme réponse aux défis internes et externes

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 CONSOMMATEUR FAIT DÉRAILLER WALL STREET

Principaux mouvements de la semaine

Plongeon des actions de croissance américaine

Relative stabilité des taux malgré la hausse continue du 10 ans japonais avec le renforcement du yen. Le crédit résiste à la chute des actions.

| | 14-févr.-25 | 24-févr.-25 | Var. (pb ou %) |
|----------------------------|-------------|-------------|----------------|
| T-note 10 ans | 4.48 | 4.44 | -4 |
| Courbe américaine 2-10 ans | 21 | 22 | 0 |
| Bund 10 ans | 2.43 | 2.48 | 5 |
| Courbe Allemande 2-10 ans | 32 | 37 | 6 |
| Italie Spread 10 ans | 109 | 114 | 5 |
| France Spread 10 ans | 74 | 75 | 1 |
| Gilt 10 ans | 4.50 | 4.57 | 7 |
| JGB 10 ans | 1.36 | 1.43 | 7 |

| | | | |
|---------------------------------|------|------|----|
| TIPS point mort à 10 ans | 2.44 | 2.42 | -2 |
| Bund indexé point mort à 10 ans | 1.82 | 1.80 | -2 |

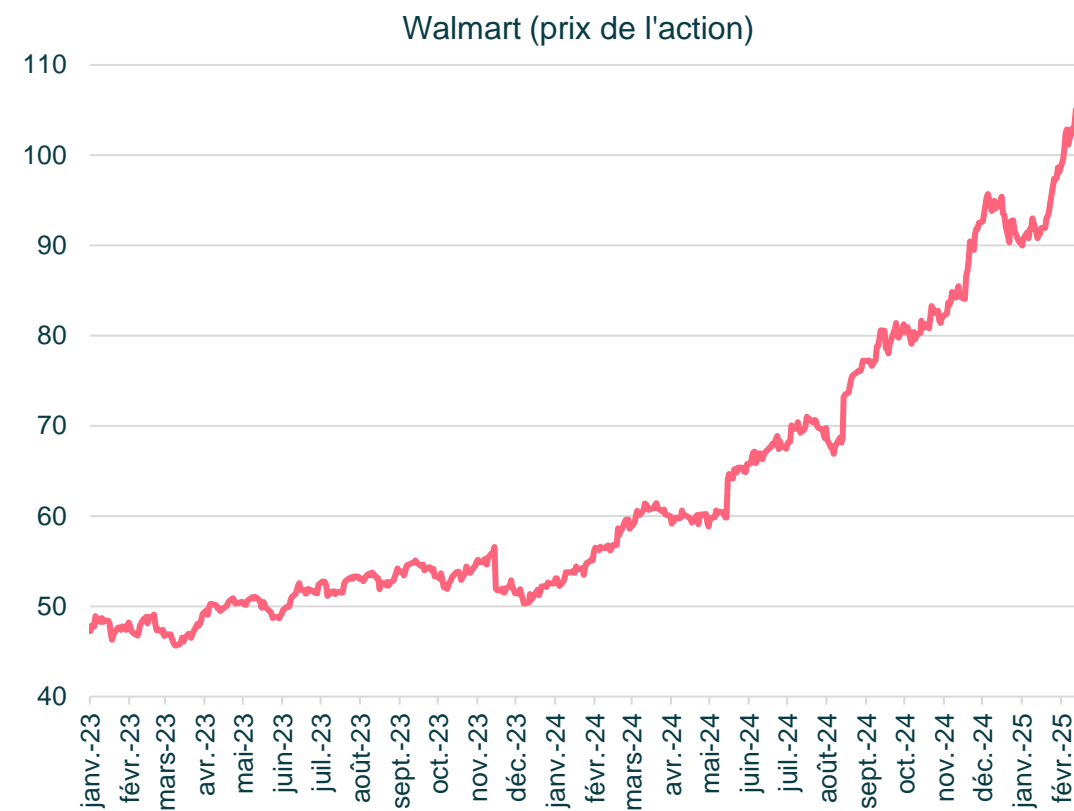
| | | | |
|-----------------------------|-----|-----|----|
| Euro IG | 89 | 87 | -2 |
| Euro High yield | 296 | 294 | -2 |
| iTraxx IG | 51 | 52 | 1 |
| iTraxx XO | 279 | 284 | 6 |
| JPM EMBI Global Div. Spread | 313 | 320 | 7 |

| | | | |
|---------------|--------|--------|-------|
| S&P 500 | 6 115 | 6 013 | -1.7% |
| Nasdaq 100 | 22 115 | 21 614 | -2.3% |
| Euro Stoxx 50 | 5 493 | 5 475 | -0.3% |
| VIX | 14.77 | 17.67 | 19.6% |
| Indice DXY | 106.71 | 106.61 | -0.1% |
| USD/JPY | 152.31 | 149.64 | -1.8% |
| EUR/USD | 1.049 | 1.047 | -0.2% |

Source: Bloomberg, Ostrum AM

Walmart alerte sur le consommateur

Les ventes projetées en hausse de 3-4 % contre 5 % l'an passé, sans compter l'impact des tarifs alors que 60% des importations de Walmart provenant de Chine.



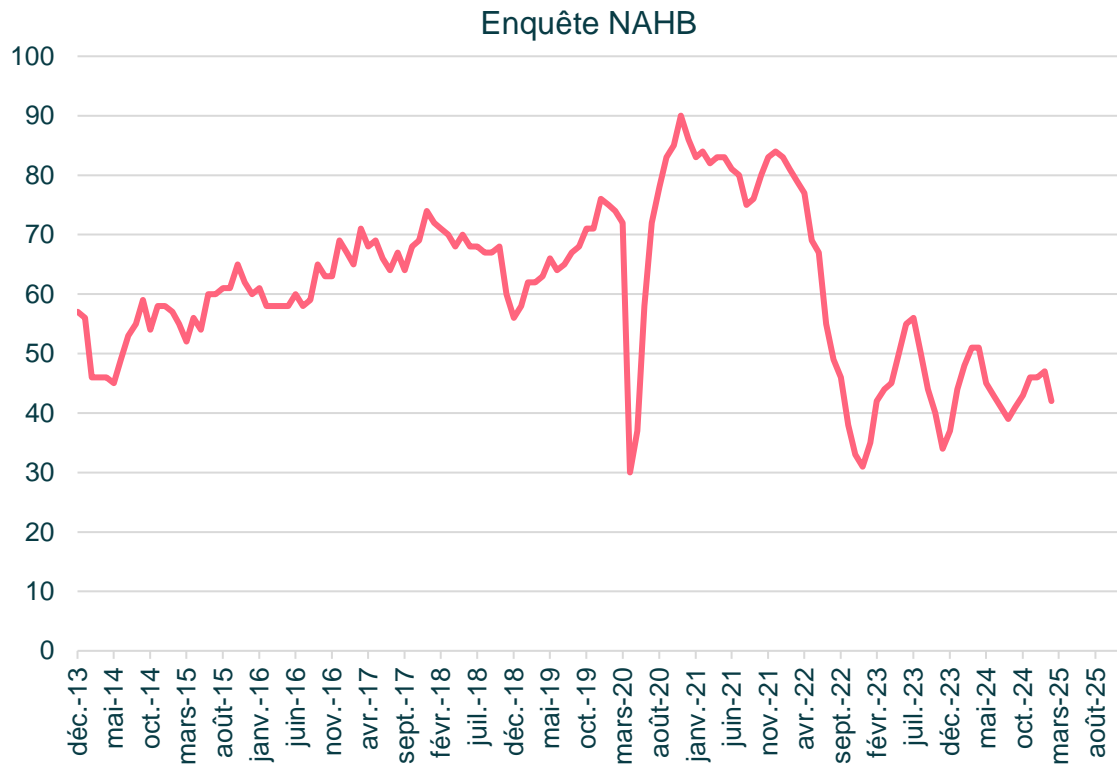
Source: Bloomberg, Ostrum AM

ETATS-UNIS : MARCHÉ DU LOGEMENT

Le logement à l'arrêt

La confiance des promoteurs replonge en février

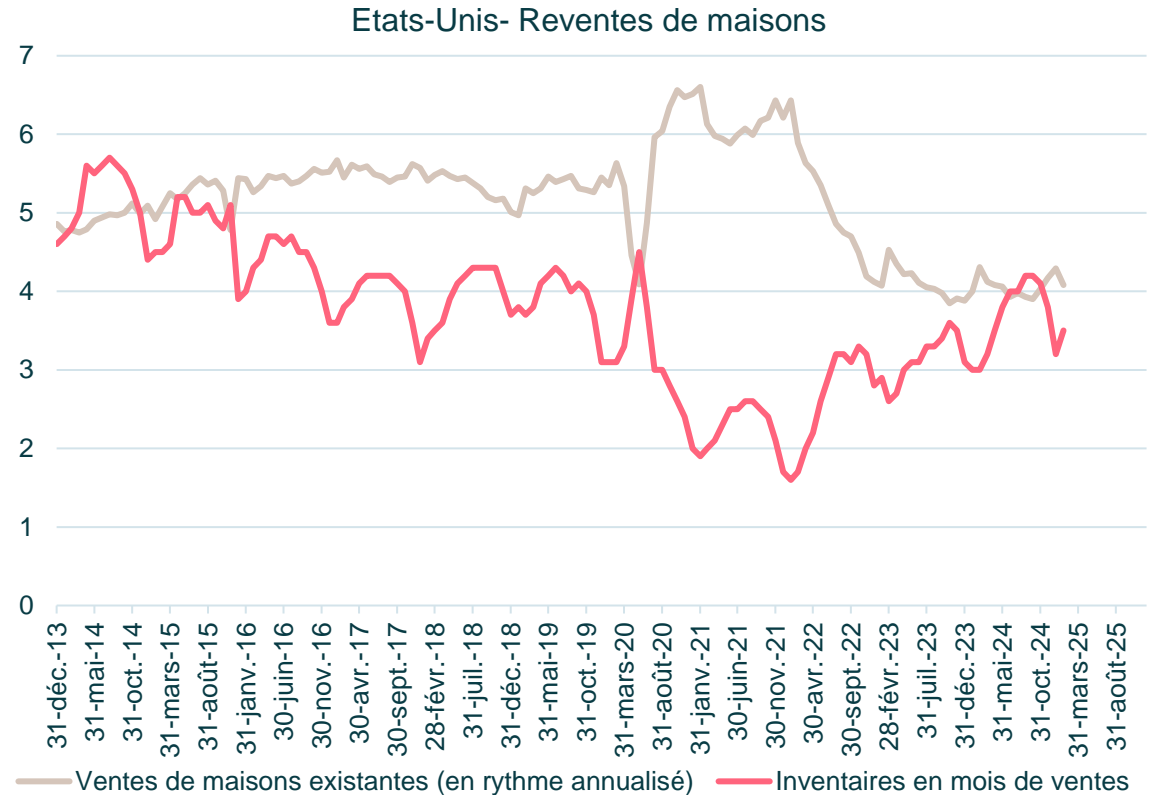
Les difficultés de recrutement vont s'intensifier avec les politiques anti-immigration et la reconstruction en Californie.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

Les ventes de logement stagnent autour de 4 millions d'unités

Les stocks à vendre sont encore un facteur limitant mais la faiblesse de la demande provient des prix et des taux élevés.



Source: Bloomberg, Ostrum AM
#MYSTRATWEEKLY

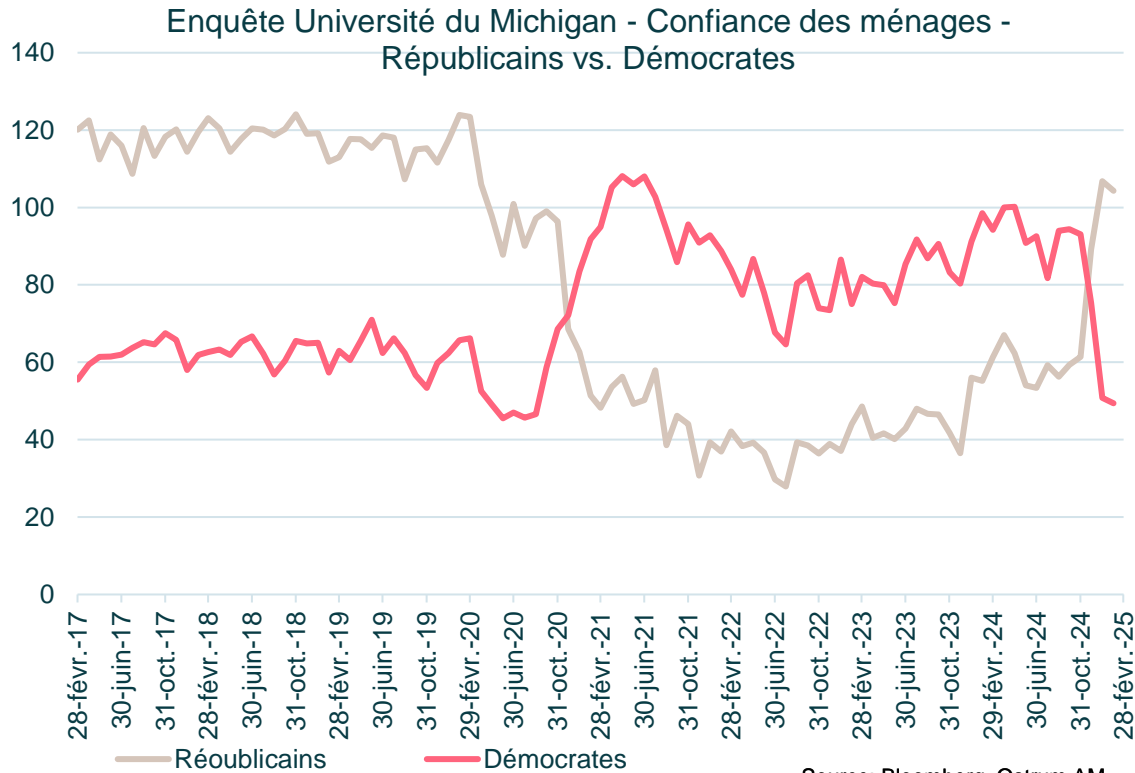
Document destiné exclusivement aux clients professionnels

ÉTATS-UNIS : LA CONFIANCE DES CONSOMMATEURS FAIBLIT

L'inflation préoccupe les consommateurs américains

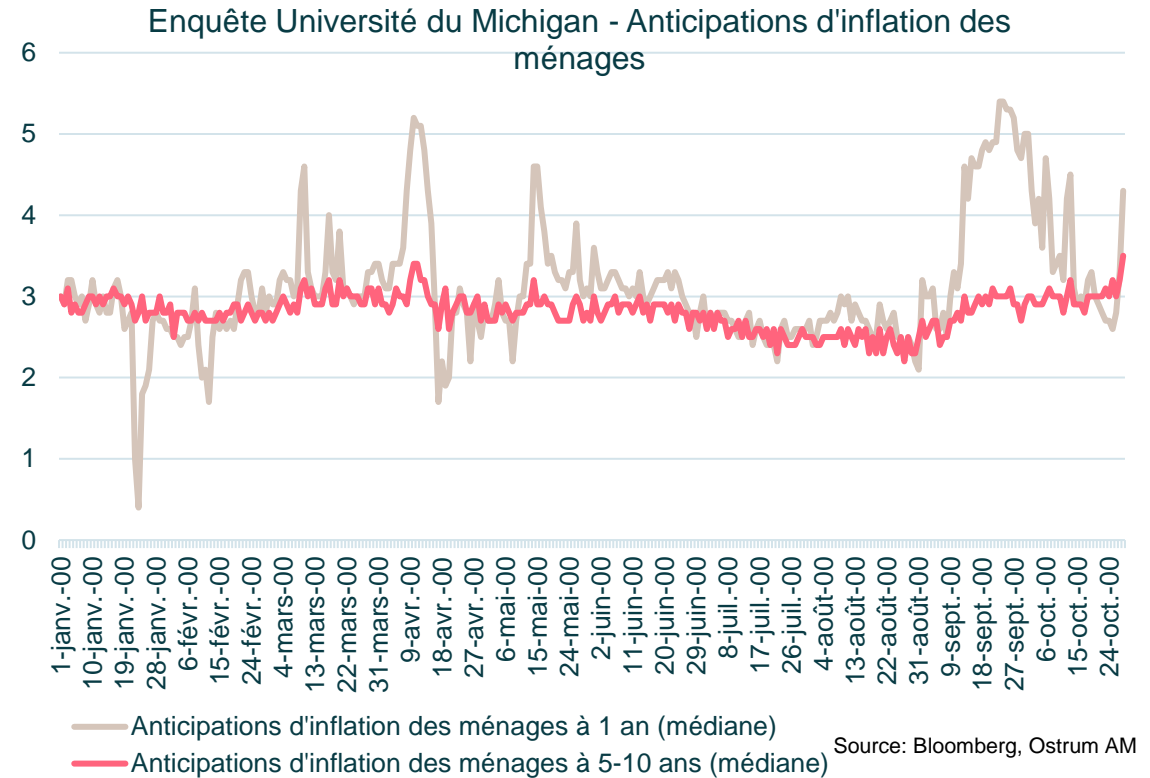
Le grand écart

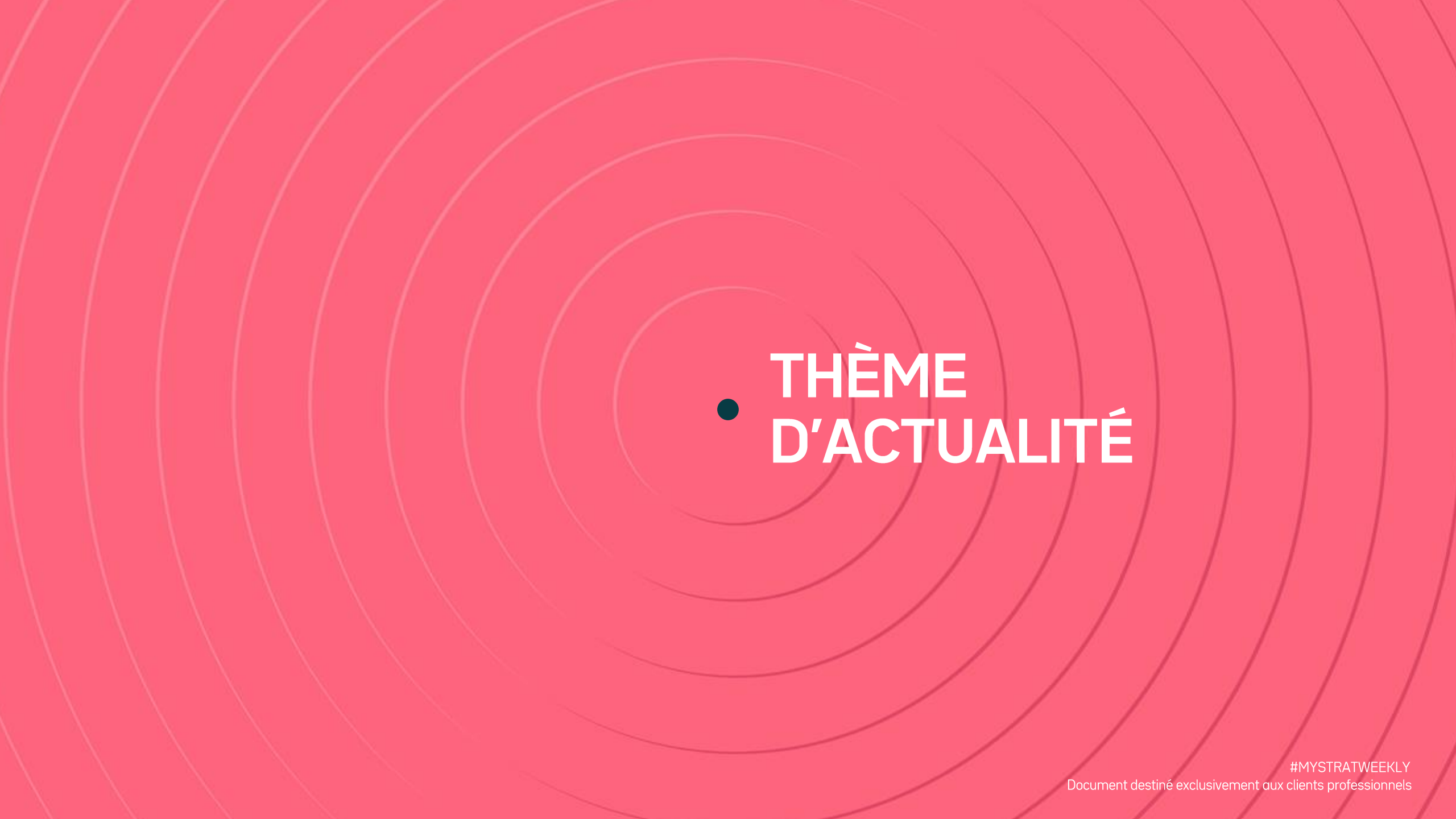
Attention si la confiance des républicains commence à flancher



L'inflation anticipée à MT se dégrade

Saut inhabituel dans les anticipations d'inflation à moyen terme. NB: toutes les enquêtes ne sont pas unanimes sur le sujet [ex: NY Fed].



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 : XI JINPING PREND LE VIRAGE DU SECTEUR PRIVÉ ...

Le durcissement de la réglementation et la politique zéro-Covid ont infligé des dommages qui semblent durables au secteur privé chinois (60% du PIB et 80% des emplois du pays)

Atonie de l'investissement privé depuis 2002.

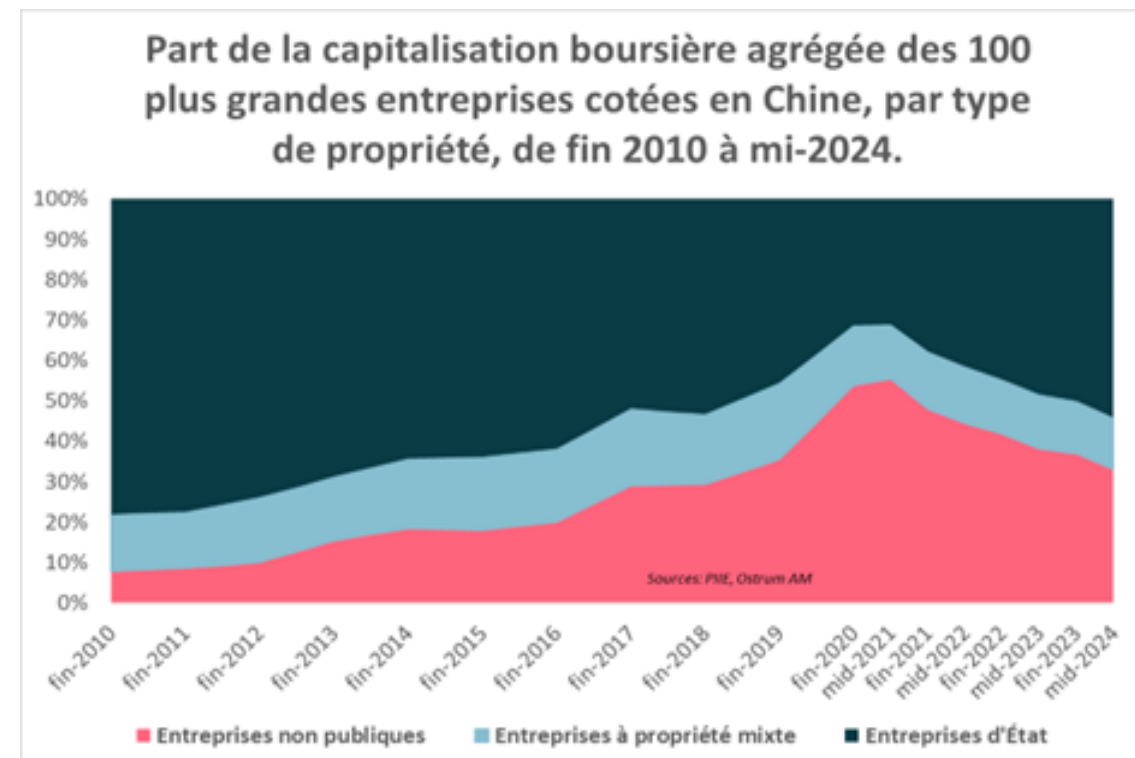
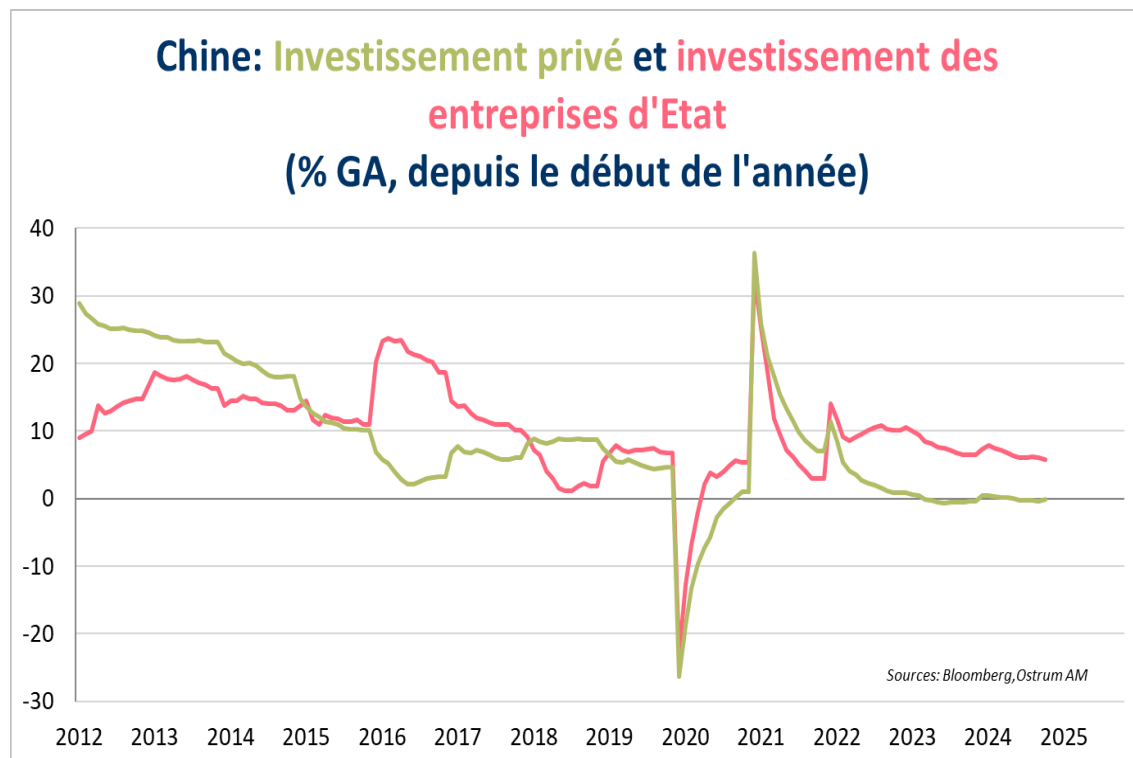
Entreprises d'Etat: 5,3 % GA à déc. 2024.

Entreprises privées: -0,1 % GA

Le secteur privé a perdu du terrain par rapport au public.

Entreprises d'Etat (mi-2024): 54% de la capi. des 100 premières entreprises chinoises.

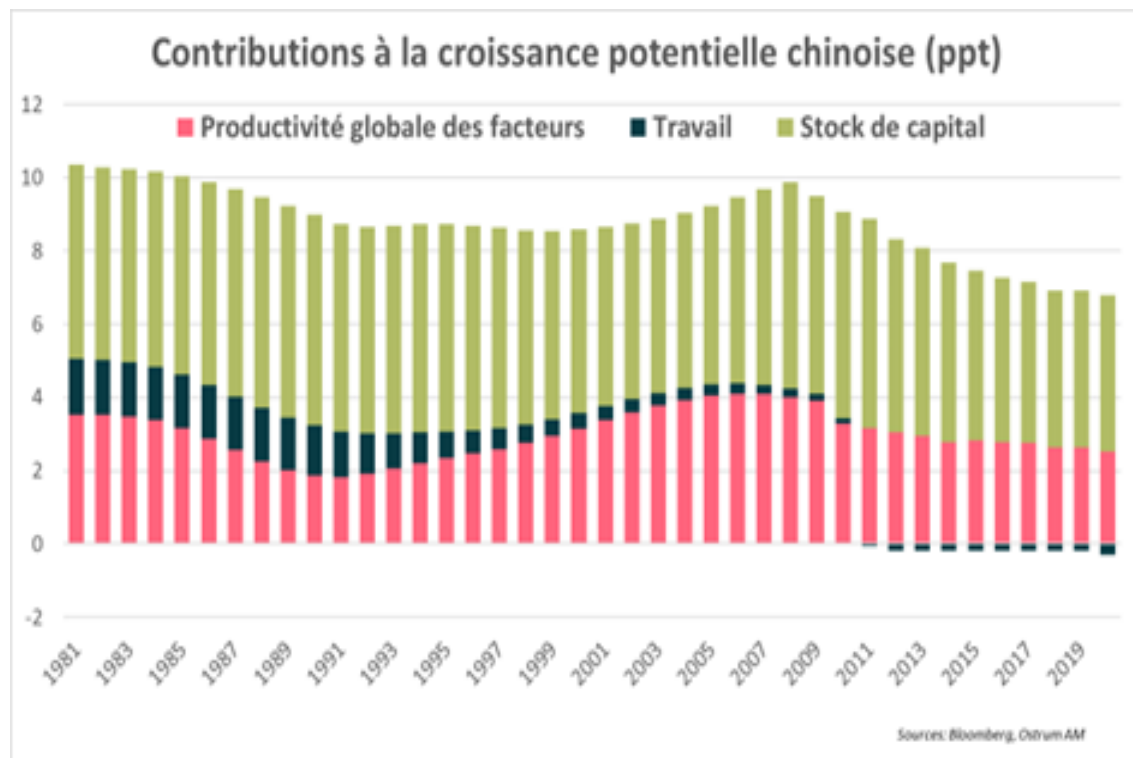
Entreprises privées: 33,1%.



THÈME : ... COMME RÉPONSE AUX DÉFIS INTERNES ET EXTERNES

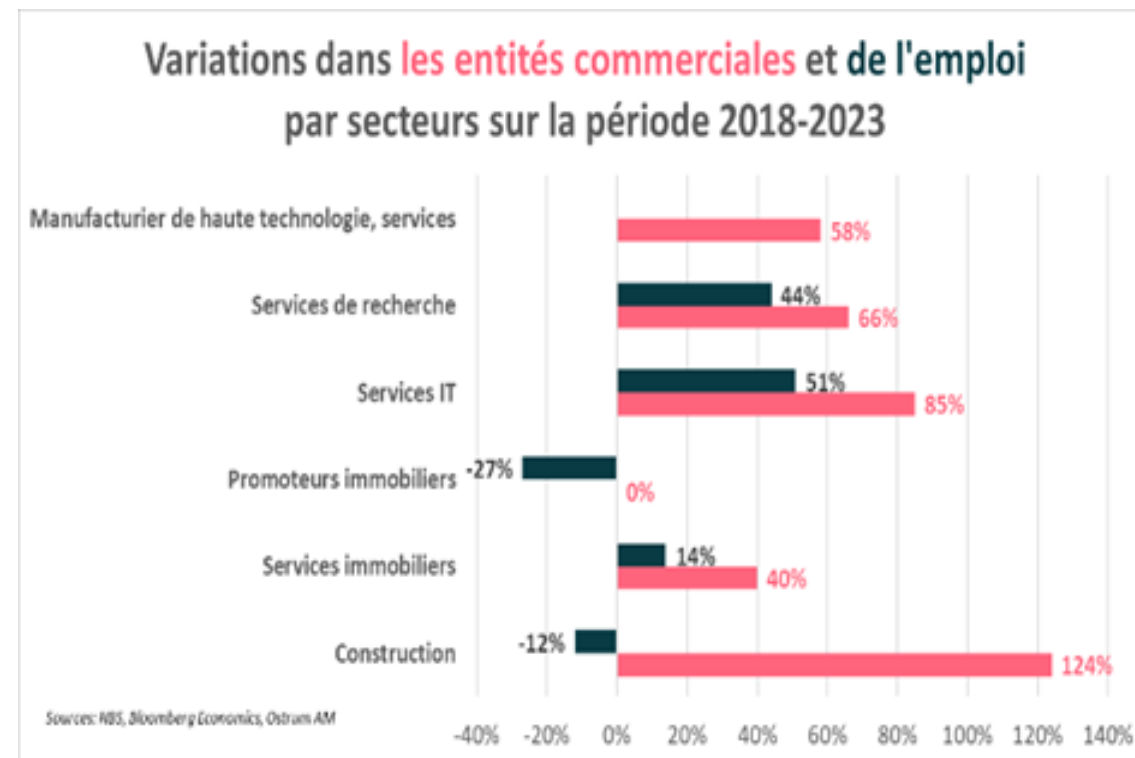
Les « Nouvelles forces productives et de qualité » visent à augmenter la productivité du pays en privilégiant le secteur des technologies de pointe.

Depuis 2008, la productivité globale des facteurs (PGF) est stable.



Les secteurs relatifs à l'immobilier: -13 % sur l'emploi sur les cinq dernières années

Secteur des services technologiques + 51 %
Cette tendance devrait s'accélérer et se renforcer.





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 : Xi Jinping prend le virage du secteur privé comme réponse aux défis internes et externes**

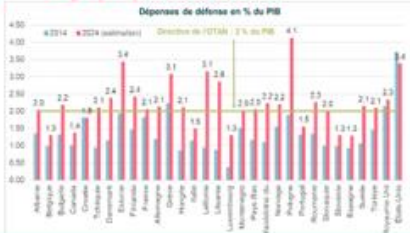
par Zouhoure Bousbih

- Quatre ans après la politique de répression, le secteur privé chinois n'a pas réussi à se redresser malgré les nombreuses déclarations et gestes en sa faveur de la part du gouvernement ;
- Plutôt que de privilégier un plan de relance budgétaire qui aurait eu des effets à court terme sur la croissance chinoise, Xi Jinping a préféré encourager le secteur privé innovant et autonome pour assurer un succès économique à long terme ;
- Cette démarche s'inscrit pleinement dans le plan « Les nouvelles forces productives et de qualité », visant à augmenter la productivité de la Chine, stable depuis la crise financière de 2008, tout en répondant aux problématiques structurelles du pays ;
- Le secteur de technologie de pointe est désormais le pilier de la compétitivité nationale de la Chine afin de faire face aux pressions externes ;
- Le cadre réglementaire devrait être rapidement assoupli pour mettre aux entreprises privées de jouer un rôle essentiel dans la stratégie nationale.

● **La revue des marchés : Trump tend les marchés obligataires souverains européens**
par Aline Goupil-Raguénès

- Craintes d'une hausse des émissions obligataires en Europe pour financer les investissements militaires ;
- Tensions sur les taux longs européens et japonais contrastant avec la détente des taux américain ;
- Le Yen sous les 150 par rapport au dollar dans la perspective de hausses des taux de la BoJ ;
- Marchés actions en légère baisse à la suite de résultats mitigés.

● **Le graphique de la semaine**



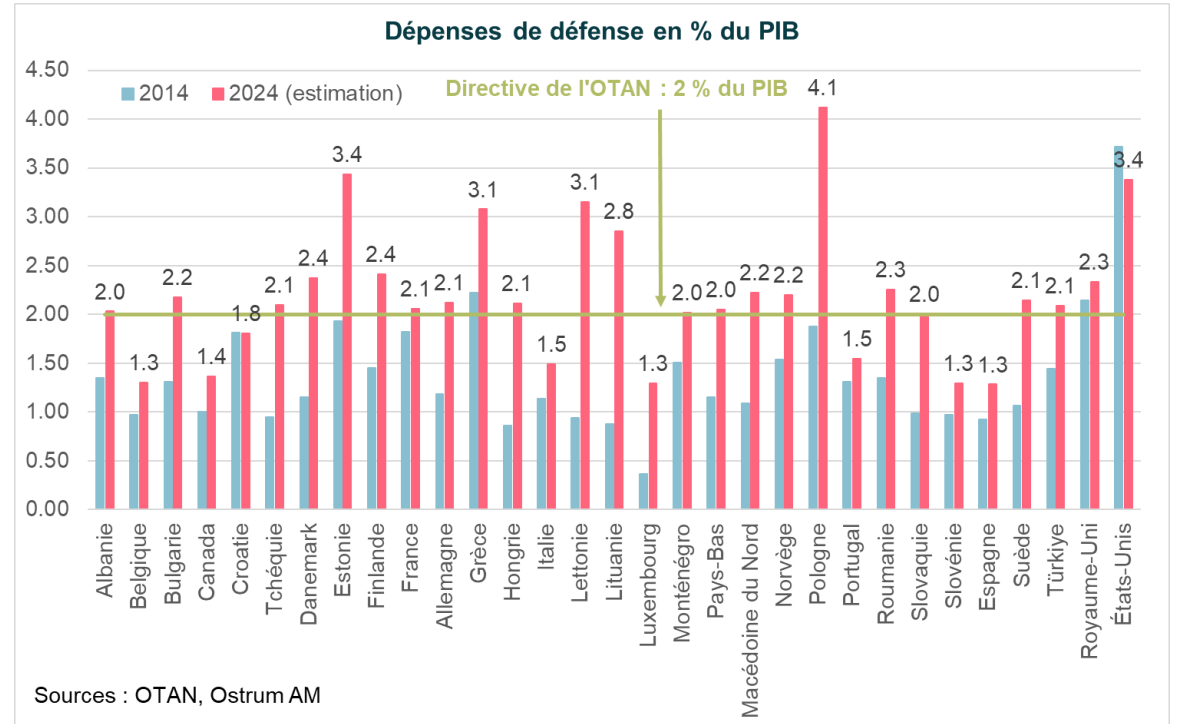
Les récents commentaires de la part de la nouvelle administration américaine au sujet de la guerre en Ukraine suggèrent un engagement réduit des États-Unis envers l'OTAN, incitant les Européens à augmenter considérablement leurs dépenses de défense. Actuellement, seuls la France et l'Allemagne devraient atteindre l'objectif des 2% du PIB fixés par l'OTAN. Plusieurs options de financement ont été évoquées lors du sommet de défense de Paris, notamment l'exclusion des dépenses de défense des règles fiscales de l'UE, l'utilisation des fonds et des facilités existants de l'UE, et la création d'un nouveau fonds de défense de l'UE financé par une émission de dette commune. L'impact a été significatif : les rendements obligataires souverains européens de long terme sont plus élevés traduisant une hausse des primes de terme.

● **Le chiffre de la semaine**

85

85 % des exportations d'or de la Suisse sont destinées aux États-Unis ! Le pays a vu une hausse des transferts vers les États-Unis au cours des derniers mois liée à la crainte que les tarifs douaniers affectent également le métal précieux.
Source : Bloomberg

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



Sources : OTAN, 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 50 938 997 € – 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.



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 50 938 997 €
525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753 –

Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – www.ostrum.com

