

MyStratWeekly

2 avril 2024



Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

- Revue de la semaine – Bilan du 1T 2024 sur les marchés et l'immobilier américain
- Thème – La nouvelle ruée vers l'Or

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 : BILAN DU 1T 2024

Les tensions se réduisent sur les taux, les actifs risqués en profitent

Le risque a payé

	29-déc	28-mars	1T 2024 (pb ou %)
T-note 10 ans	3.88	4.20	32
Courbe américaine 2-10 ans	-37	-42	-5
Bund 10 ans	2.02	2.30	27
Courbe Allemande 2-10 ans	-39	-55	-17
Italie Spread 10 ans	168	138	-29
France Spread 10 ans	54	51	-2
Gilt 10 ans	3.54	3.93	40
JGB 10 ans	0.61	0.71	10

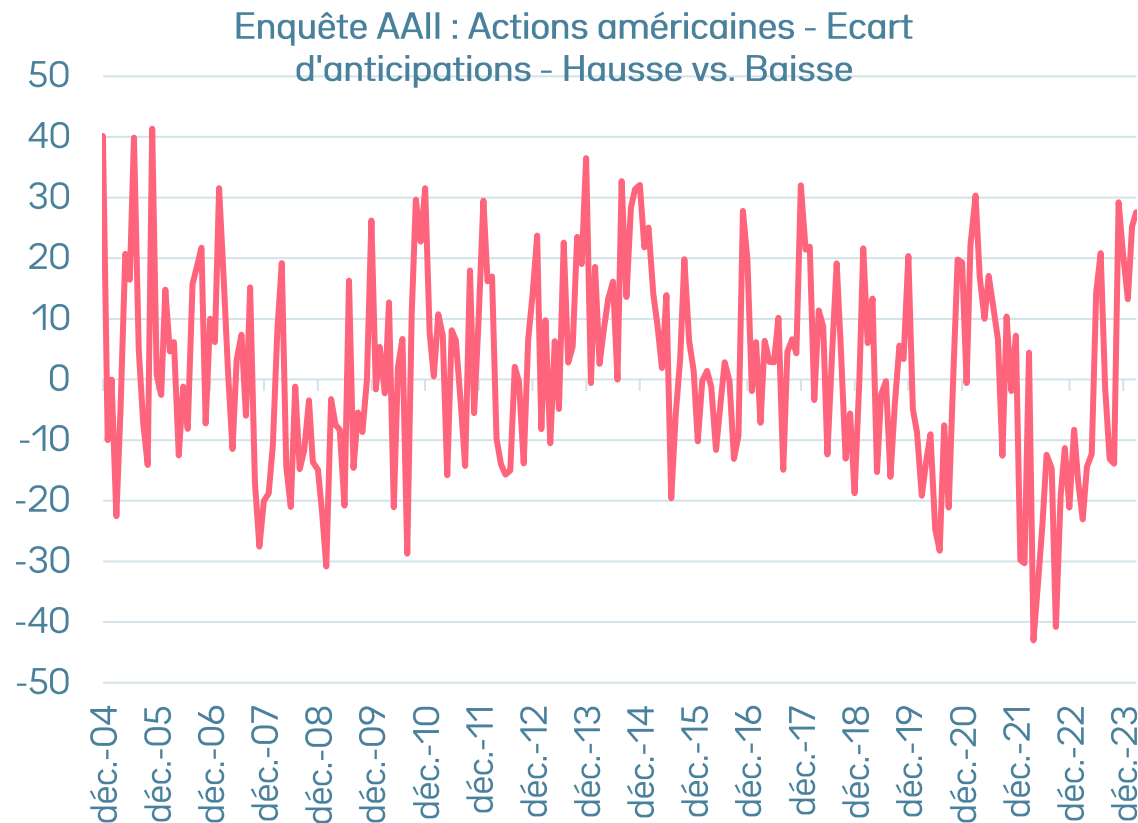
TIPS point mort à 10 ans	2.17	2.32	15
Bund indexé point mort à 10 ans	1.95	2.06	11

Euro IG	138	114	-24
Euro High yield	399	358	-41
iTraxx IG	59	54	-4
iTraxx XO	314	297	-17

S&P 500	4 770	5 254	10.2%
Nasdaq 100	16 826	18 255	8.5%
Euro Stoxx 50	4 521	5 083	12.4%
VIX	12.5	13.0	4.5%
Indice DXY	101.33	104.55	3.2%
USD/JPY	141.04	151.39	7.3%
EUR/USD	1.10	1.08	-2.2%

Source: Bloomberg, Ostrum AM

L'optimisme prévaut sur les actions américaines



Source: Bloomberg, Ostrum AM

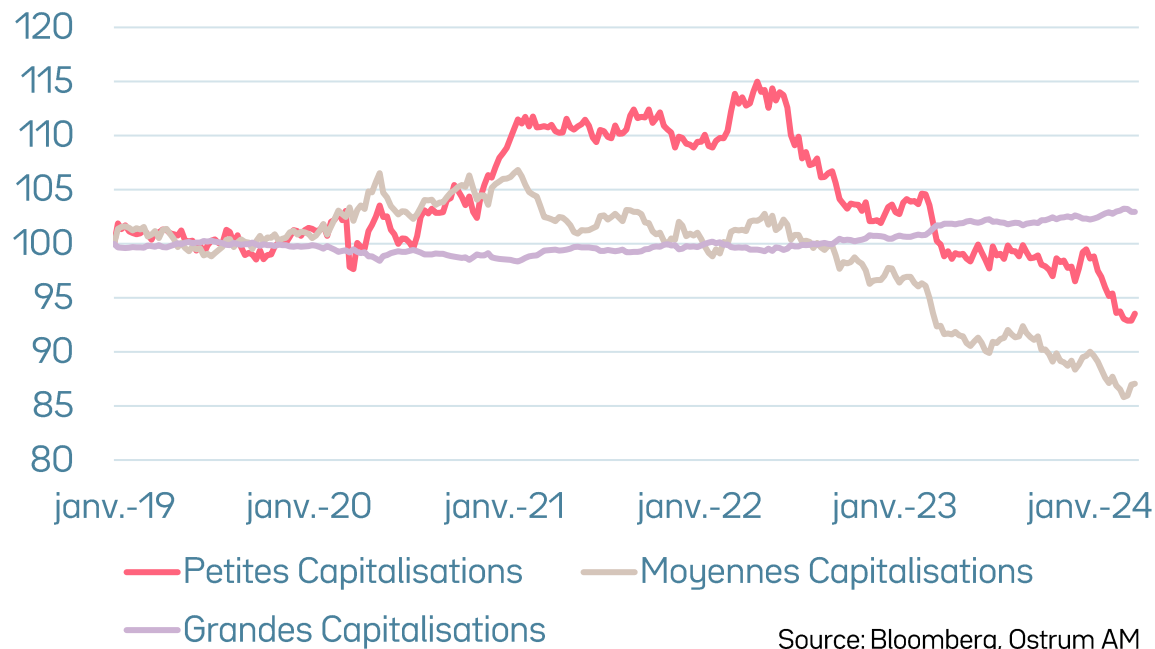
ACTIONS: PERFORMANCES ET PERSPECTIVES DE BÉNÉFICES

Un marché dominé par les grandes valeurs, mais qui ignore les bénéfiques?

Styles actions

Les petites et moyennes capitalisations toujours boudées par les investisseurs (depuis mi-2022)

MSCI EMU - styles - performances relatives

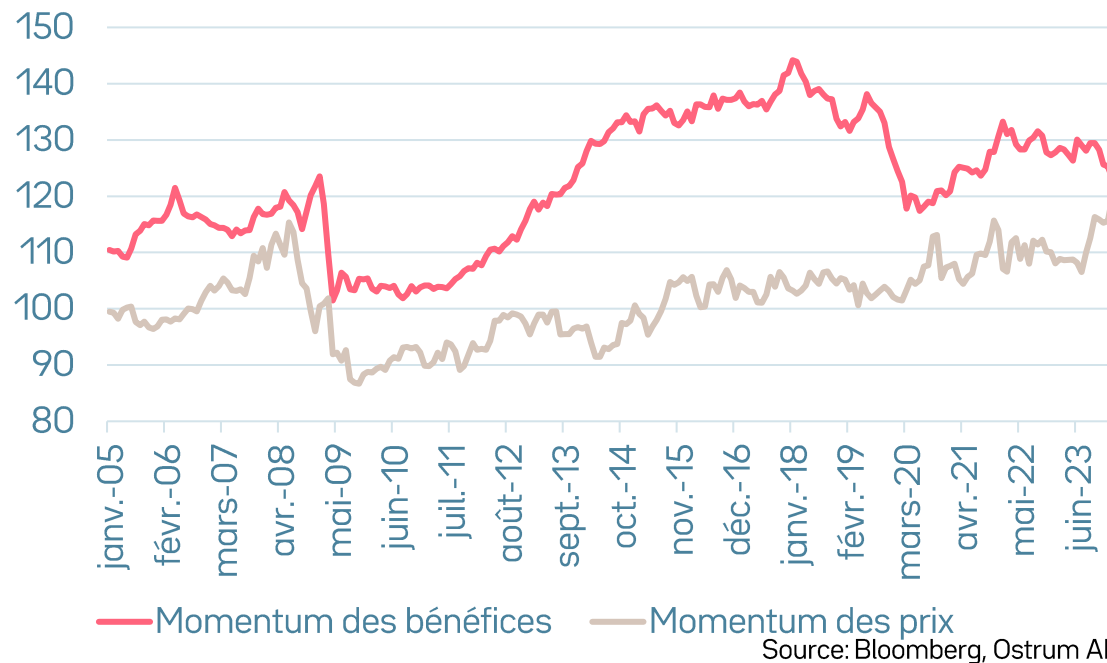


Source: Bloomberg, Ostrum AM

Le marché ne semble pas guidé par les perspectives bénéficiaires

Un portefeuille basé sur le momentum des « prix » surperforme clairement depuis juillet dernier. (Le momentum est indissociable de la performance des valeurs de croissance)

Actions Europe - Stratégies Systématiques (Citi)



Source: Bloomberg, Ostrum AM

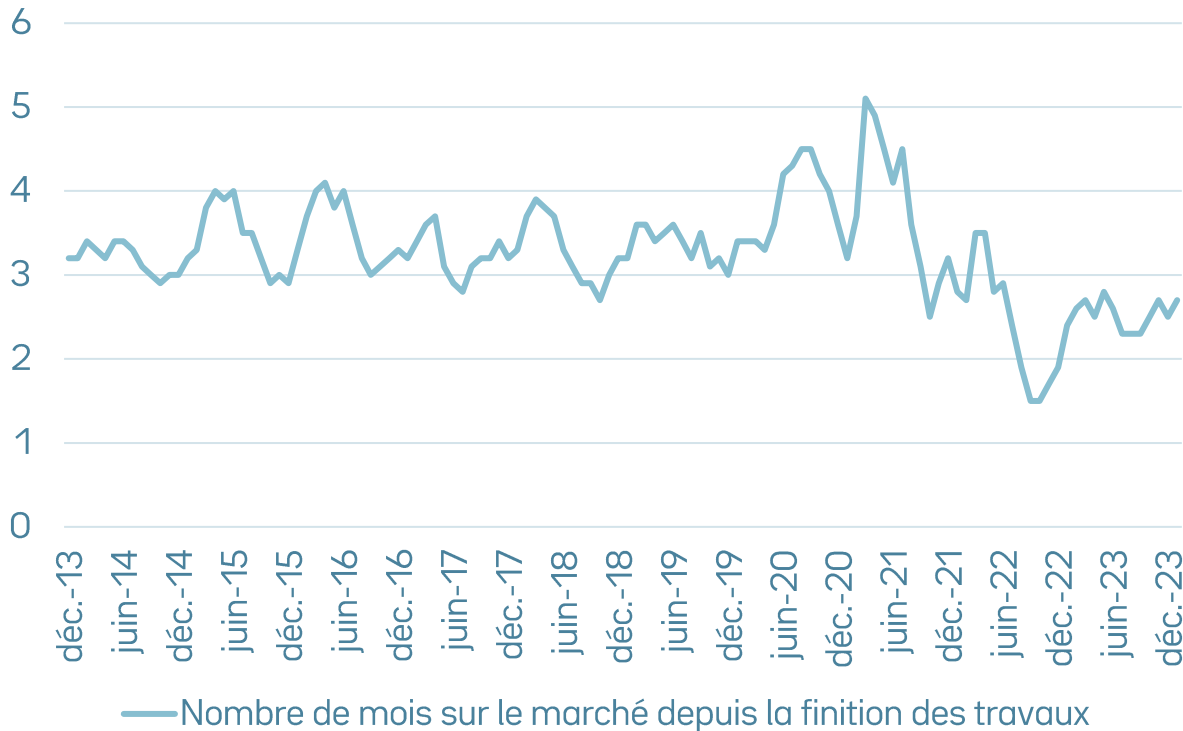
ETATS-UNIS : IMMOBILIER RÉSIDENTIEL

Les ventes de maisons neuves indiquent une hausse de l'investissement logement à deux chiffres au T1

Les ventes de maisons proches de 700k par an

La hausse des taux hypothécaires n'est plus un obstacle à l'investissement en logement. Le marché reste tendu malgré une augmentation des mises en chantier.

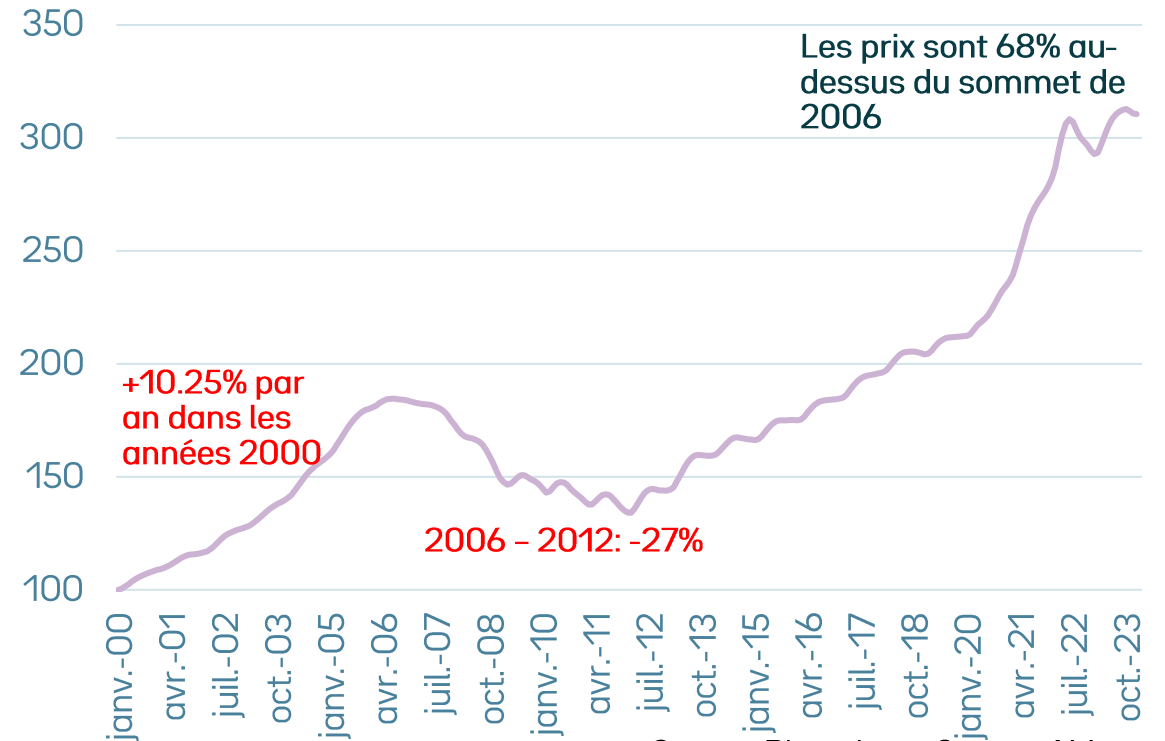
Maisons neuves - rapidité de la vente



Les prix des maisons en hausse de 6% sur un an

La composante immobilière constitue le principal risque à la hausse des prix

Etats-Unis : Prix de l'immobilier



Source: Bloomberg, Ostrum AM

The background of the entire page is a solid light red color. Overlaid on this background are numerous concentric circles of a slightly darker shade of red, creating a ripple effect that radiates from the center. The circles are thin and spaced evenly, filling the entire frame.

● **THÈME
D'ACTUALITÉ**

LA NOUVELLE RUÉE VERS L'OR

#MYSTRATWEEKLY

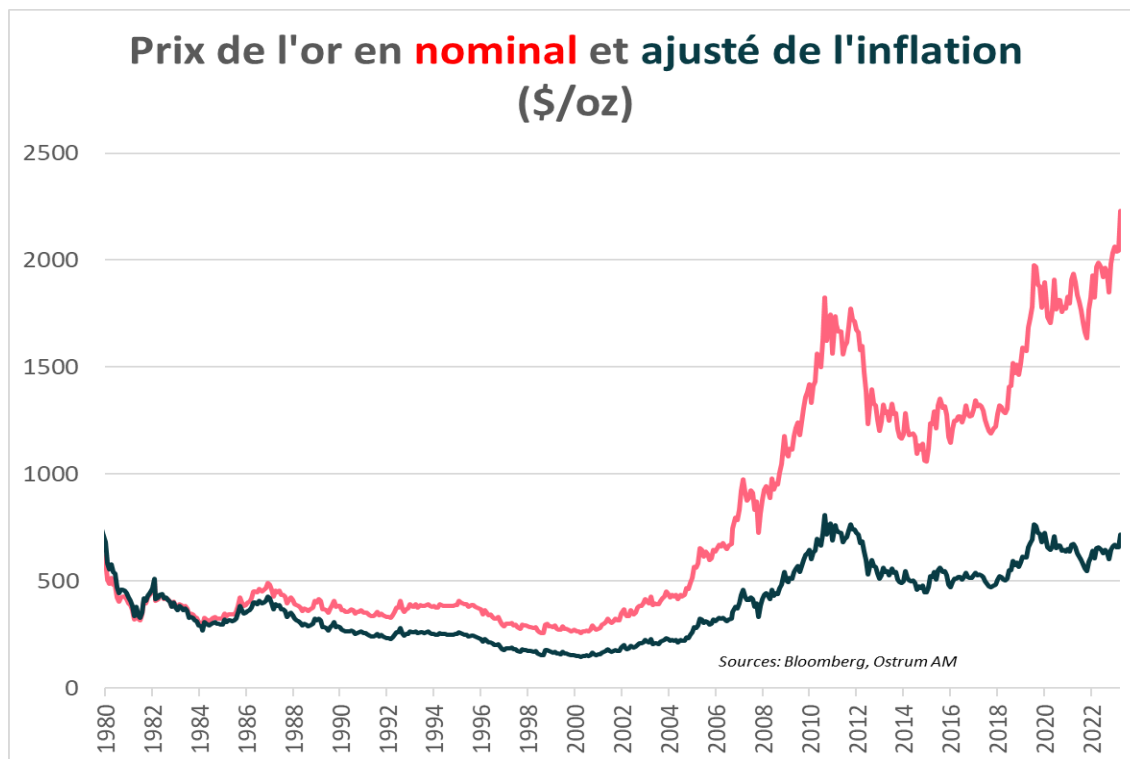
Document destiné exclusivement aux clients professionnels

THÈME : LA NOUVELLE RUÉE VERS L'OR

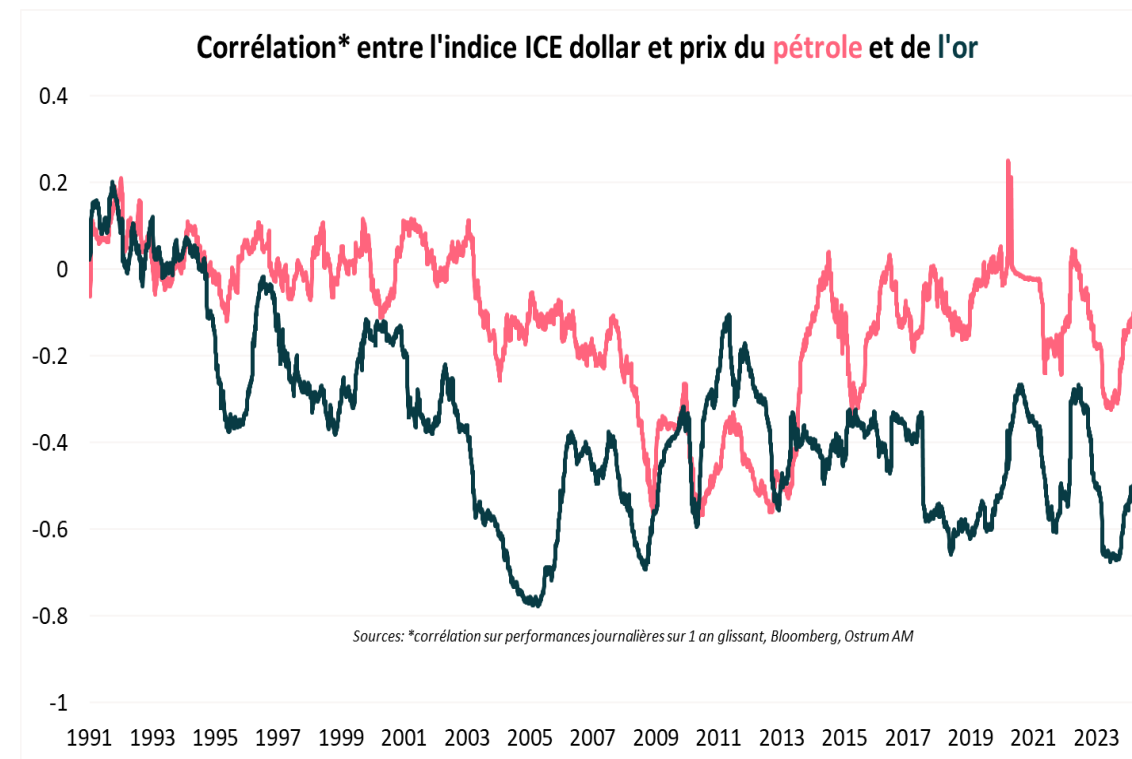
Les qualités de l'or: aucun risque de défaut, valeur réelle et décorrélé du dollar.

L'or est devenu un actif financier en 2004 lorsque les Etats-Unis ont lancé leur premier ETF.

Sur la période 1980-2004, les prix de l'or étaient stables. La volatilité sur les cours a augmenté sur les deux dernières décennies.



La corrélation avec le dollar est restée négative depuis 1991.



THÈME : LA NOUVELLE RUÉE VERS L'OR

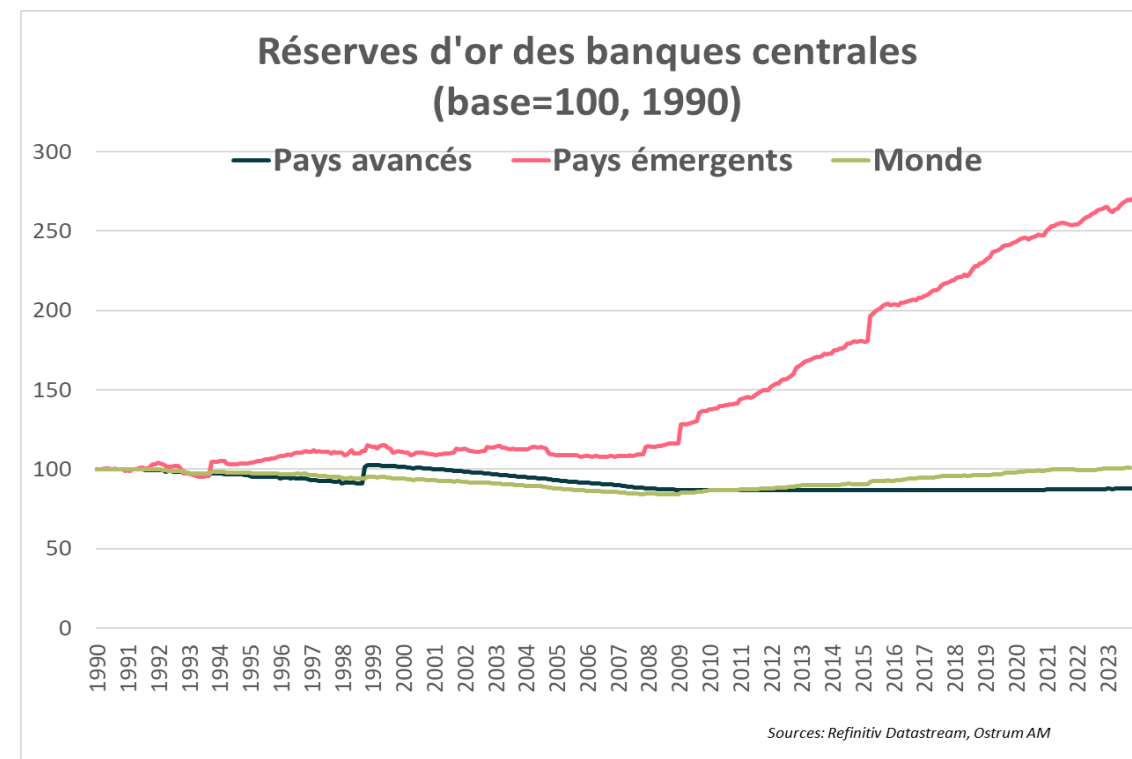
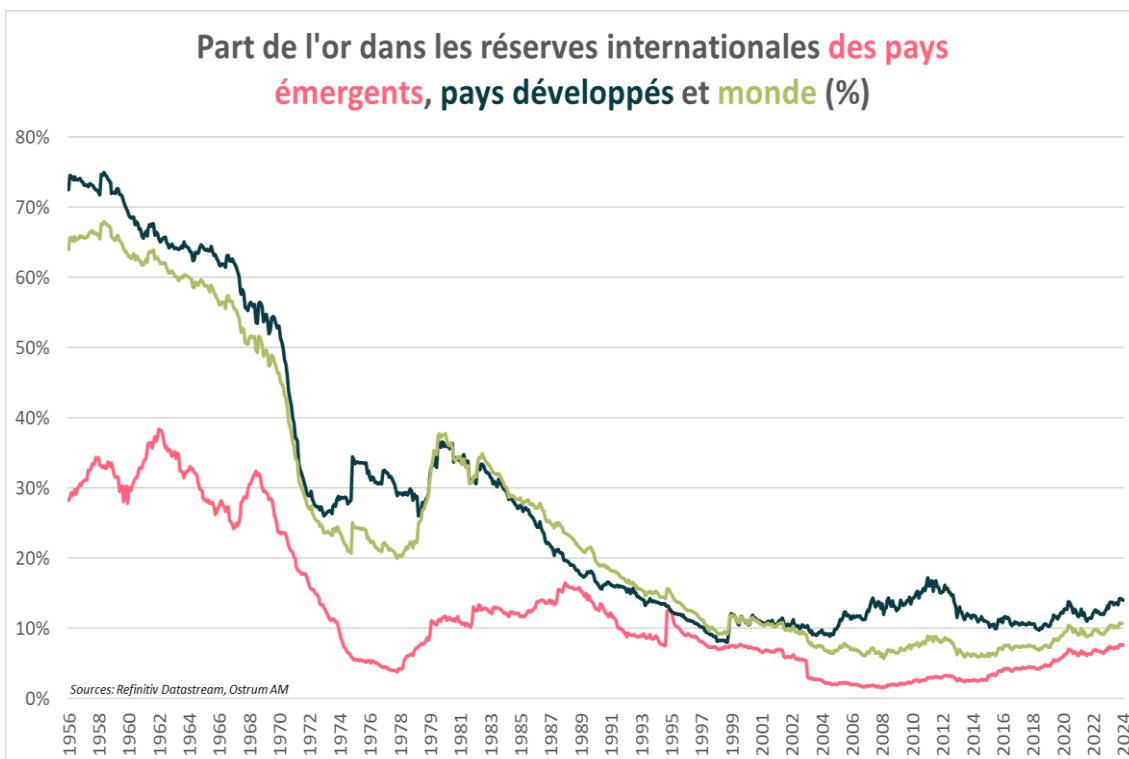
La fin du système de Bretton Woods en 1971 a diminué l'intérêt des BC pour le précieux métal jaune. La crise financière de 2008 a augmenté la demande des Banques centrales des pays émergents.

Les Banques centrales occidentales détenaient d'importants stocks d'or afin d'assurer la valeur de leurs monnaies, jusqu'à la fin du système de Bretton Woods en 1971.

La part de l'or dans leurs réserves n'a cessé de baisser passant de près de 72 % en 1956 à 20 % dans le début des années 1990.

Les réserves d'or des BC EM ont plus que doublé depuis 2008 dans le but de se diversifier du dollar qui représente encore 2/3 des réserves internationales.

Les réserves d'or représentent 7 % des réserves internationales.



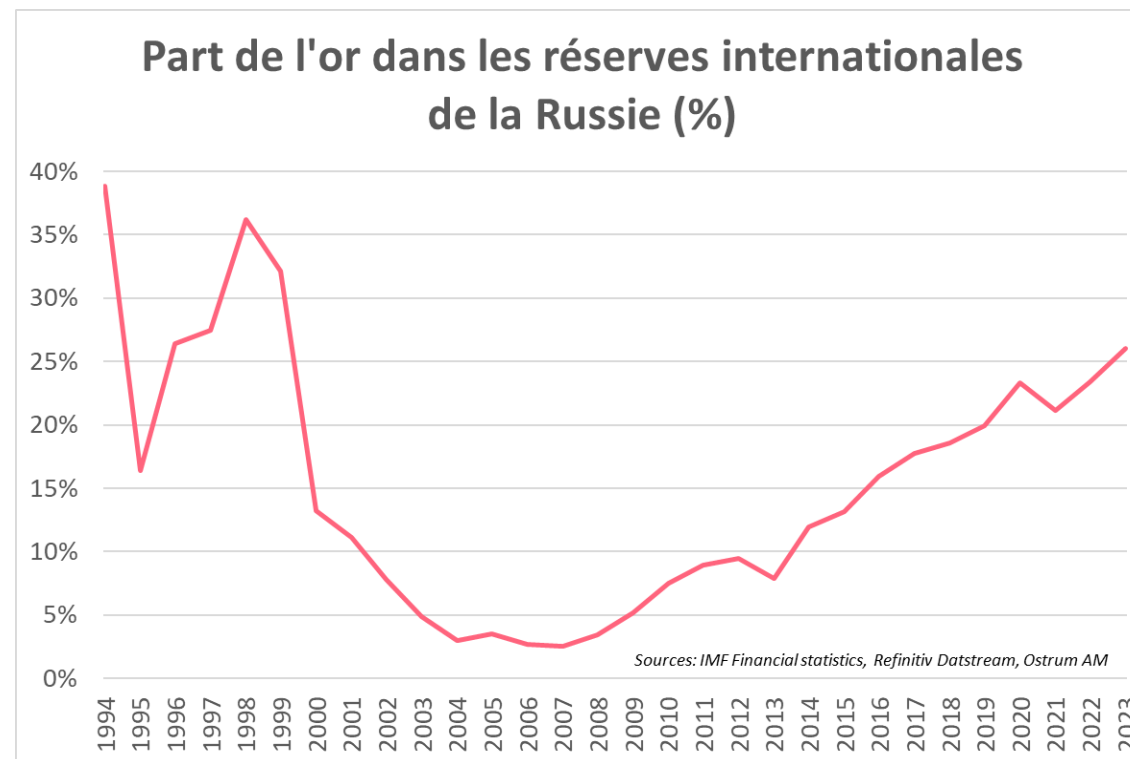
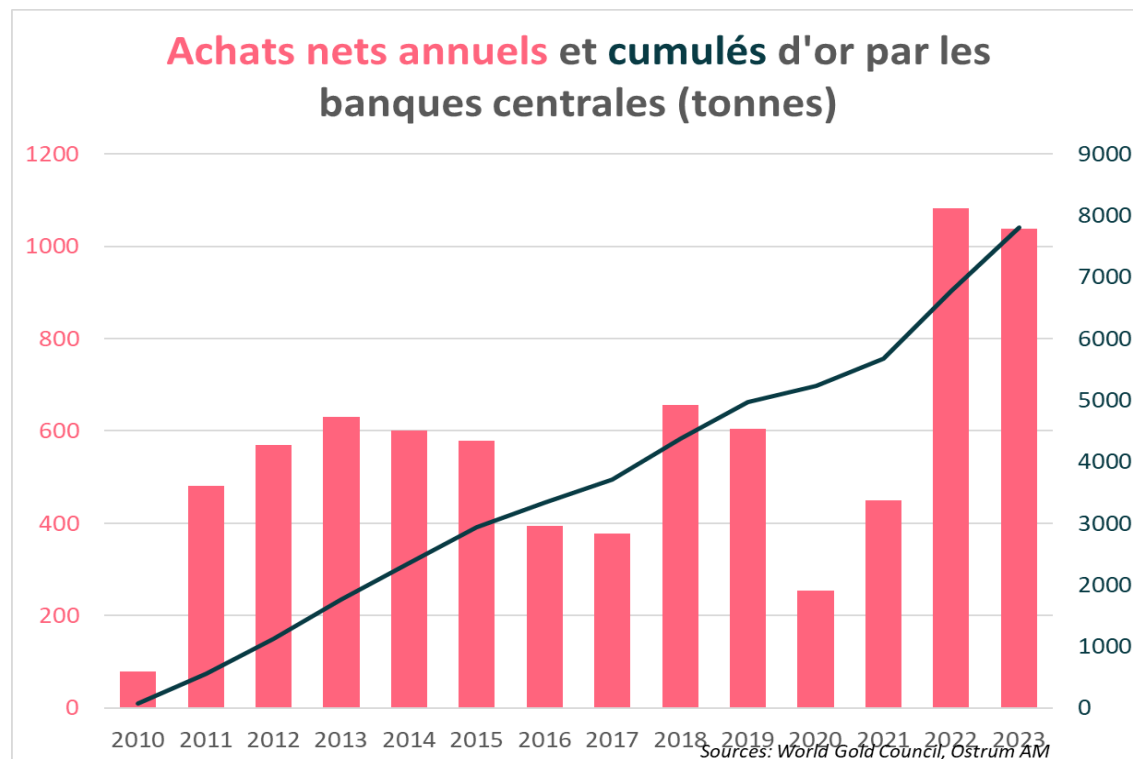
THÈME : LA NOUVELLE RUÉE VERS L'OR

La décision du G7 de geler les 300 milliards de dollars d'avoirs de la Banque centrale de Russie a soulevé la question de savoir si les réserves pouvaient être mieux conservées sous une autre forme, à l'abri des sanctions.

Depuis 2010, les Banques centrales, ont accumulé 7 800 tonnes d'or dont plus d'un quart a été acheté au cours des deux dernières années.

La Chine est le plus gros acheteur d'or (2 235 tonnes, soit 4 % de ses réserves totales).

L'or comme moyen de contourner les sanctions:
L'exemple de la Russie.



Document destiné exclusivement aux clients professionnels
N° 152 // 1er avril 2024

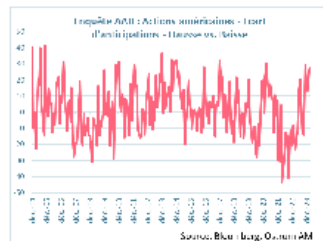
• Le thème de la semaine : La nouvelle ruée vers l'or

- Les cours de l'or ont battu des records historiques ;
- Les conditions financières sont des déterminants pour les prix sur le court terme ;
- Cependant, la demande, notamment celle des Banques centrales est un déterminant important sur le long terme ;
- Depuis 2008, la demande d'or des banques centrales des pays émergents a plus que doublé ;
- Cela reflète une volonté de se diversifier du dollar pour des raisons économiques et géopolitiques ;
- Le précieux métal jaune constitue également un moyen de contourner les sanctions internationales.

• La revue des marchés : Le retour du risque spécifique

- Etats-Unis : croissance au 4T révisée à 3,4% ;
- Les actions mondiales en hausse de 8,8% au 1^{er} trimestre ;
- Le déficit budgétaire pèse sur le spread de l'OAT ;
- Le risque spécifique revient sur le high yield.

• Le graphique de la semaine



L'Association américaine des Investisseurs Individuels (AAII) produit une enquête auprès des investisseurs pour évaluer le sentiment des intervenants sur les marchés financiers.

Le graphique ci-contre reflète le degré d'optimisme des investisseurs concernant les marchés boursiers américains. Le solde d'opinions des investisseurs se situe à +27,6% en faveur de la hausse, ce qui indique un niveau élevé d'optimisme parmi les investisseurs en bourse aux Etats-Unis.

Un optimisme excessif préfigure parfois une correction du marché.

• Le chiffre de la semaine

5,5

Source : Bloomberg

Il s'agit du déficit budgétaire en France en points de PIB. Les données révisées sont ressorties bien au-dessus des attentes en raison d'une baisse des recettes fiscales de l'ordre de 20 Mds d'euros.



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

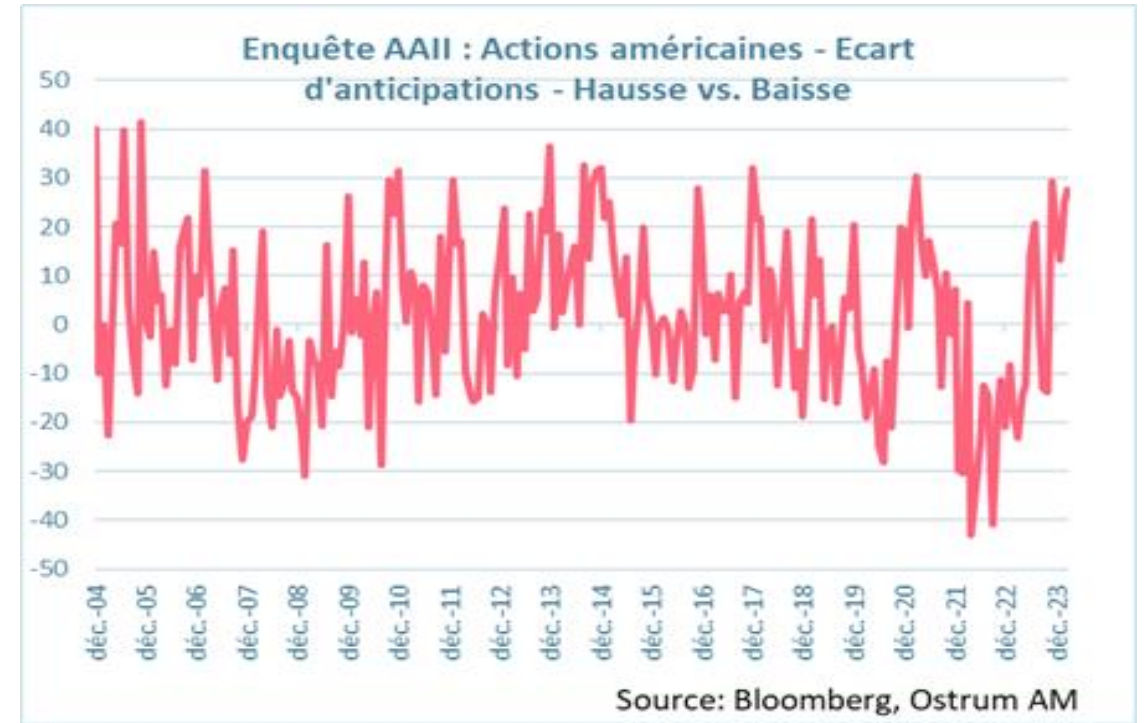


Zouhoure Bousbih
Stratège pays émergents
zouhoure.bousbih@ostrum.com



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

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



Source: Bloomberg, 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 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

