

MyStratWeekly

27 février 2024

Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

- Revue de la semaine – Taux, actions et crédit en zone euro
- Thème – Politique industrielle de la Chine : la montée en gamme

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

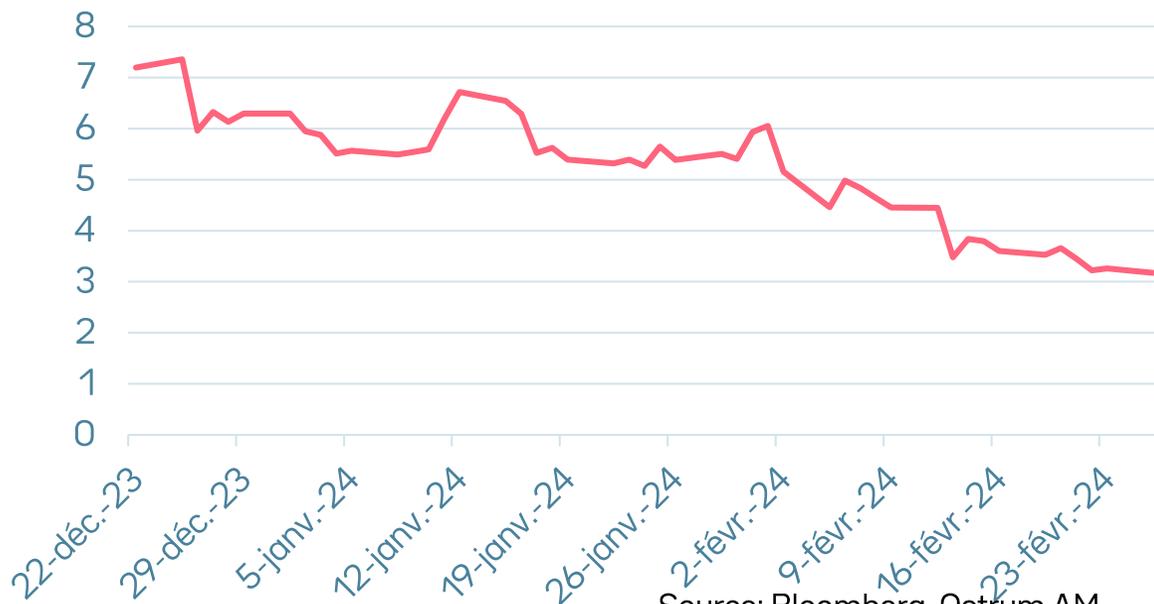
MARCHÉS DE TAUX : LE RETOUR DE L'APLATISSEMENT

Le marché quasiment revenu sur le scénario de la Fed (DOTS)

Le nombre de baisses intégrées par les marchés (presque) en ligne avec les 'dots'

Le 22 décembre, le marché projetait 7 baisses de 25 pb en 2024. Aujourd'hui, le marché intègre 3 à 4 mouvements.

Fed funds: Nombre de baisses de taux attendues à l'horizon de décembre 2024 (pb)



Source: Bloomberg, Ostrum AM

La rhétorique des Banques centrales ravive l'aplatissement

Le 2-10 ans américain revient vers -50 pb.

Treasuries : Spread 2-10 ans (pb)



Source: Bloomberg, Ostrum AM

Trajectoire des bénéfiques attendus et performances boursières

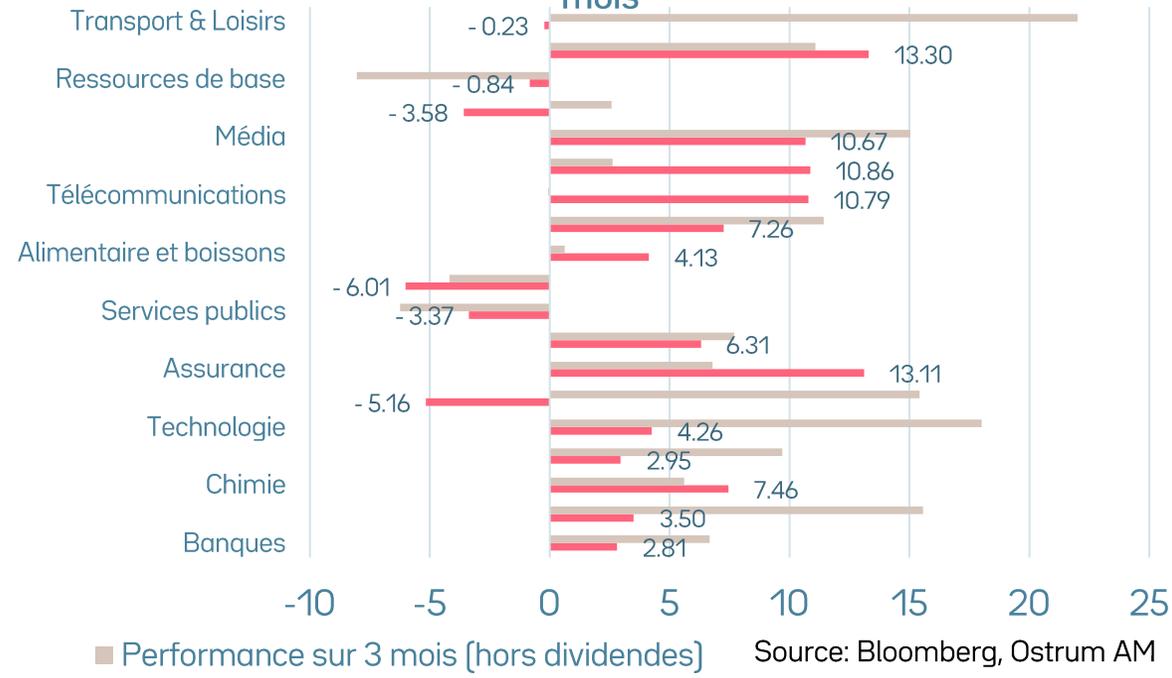
Le marché actions de la zone euro gagne 5% en 2024

Dans la plupart des secteurs, la performance boursière valide les révisions de résultats. On note quelques contre-exemples: foncières, l'automobile et le transport notamment.

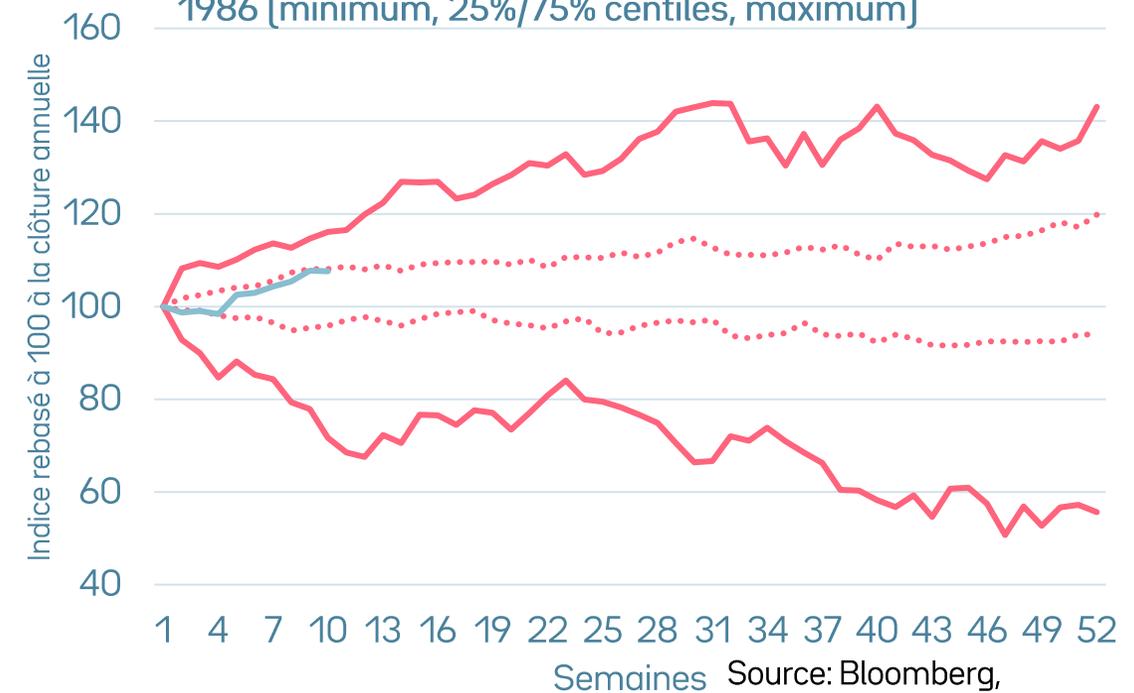
Le début d'année sur l'Euro Stoxx 50 se situe parmi le meilleur quart des performances boursières

Un bémol compte tenu de la concentration de la performance

Euro Stoxx : Révisions des BpA et Performance sur 3 mois



Euro Stoxx 50 - 2024 vs. historique hebdomadaire depuis 1986 (minimum, 25%/75% centiles, maximum)



ZONE EURO : CRÉDIT

Poursuite du rally des spreads

Les spreads de crédit proches des plus bas cycliques

Le high yield cote 338 pb contre Bund, l'IG ressort à 117 pb. Le dernier mouvement de resserrement n'a pas engendré de nouvelle compression de la structure par rating.

EUR spreads de crédit [%] - IG vs. HY



— Euro IG Corporate Bonds 117 bp A3/BAA1
— Euro High yield 338 bp BA3/B1

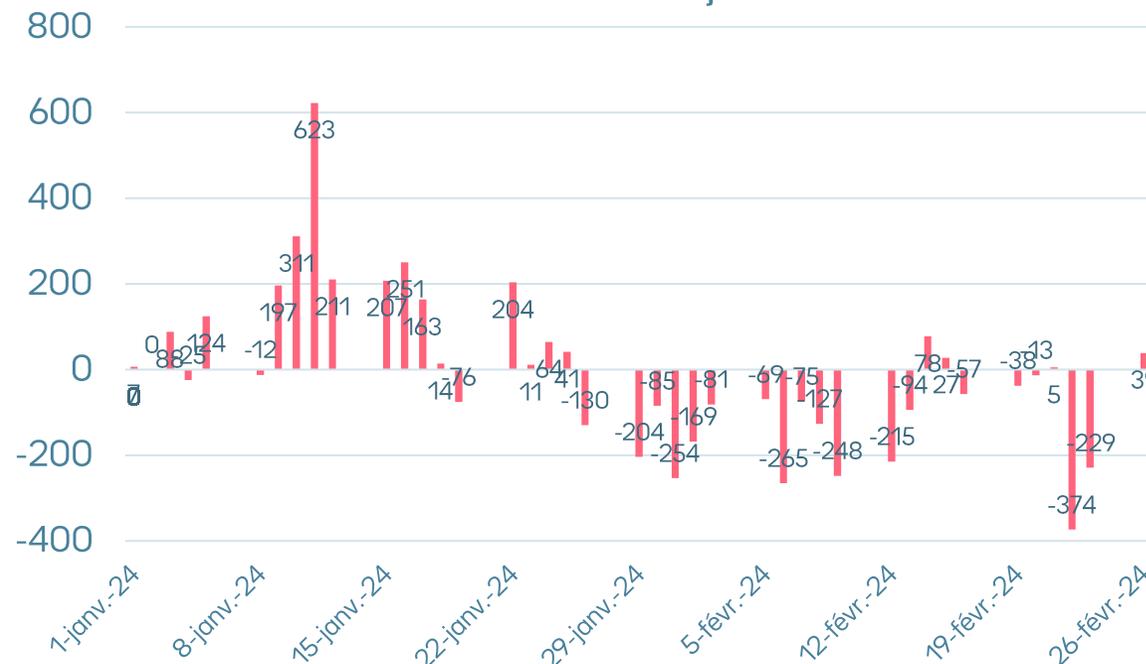
Source: Bloomberg, Ostrum AM



Le resserrement des spreads de crédit initie des flux vendeurs

Les plus gros ETF de crédit en euro décolle. Les finaux prennent probablement des profits.

Credit Euro IG ETF - flux journaliers



Source: Bloomberg, Ostrum AM

#MYSTRATWEEKLY

Document destiné exclusivement aux clients professionnels

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

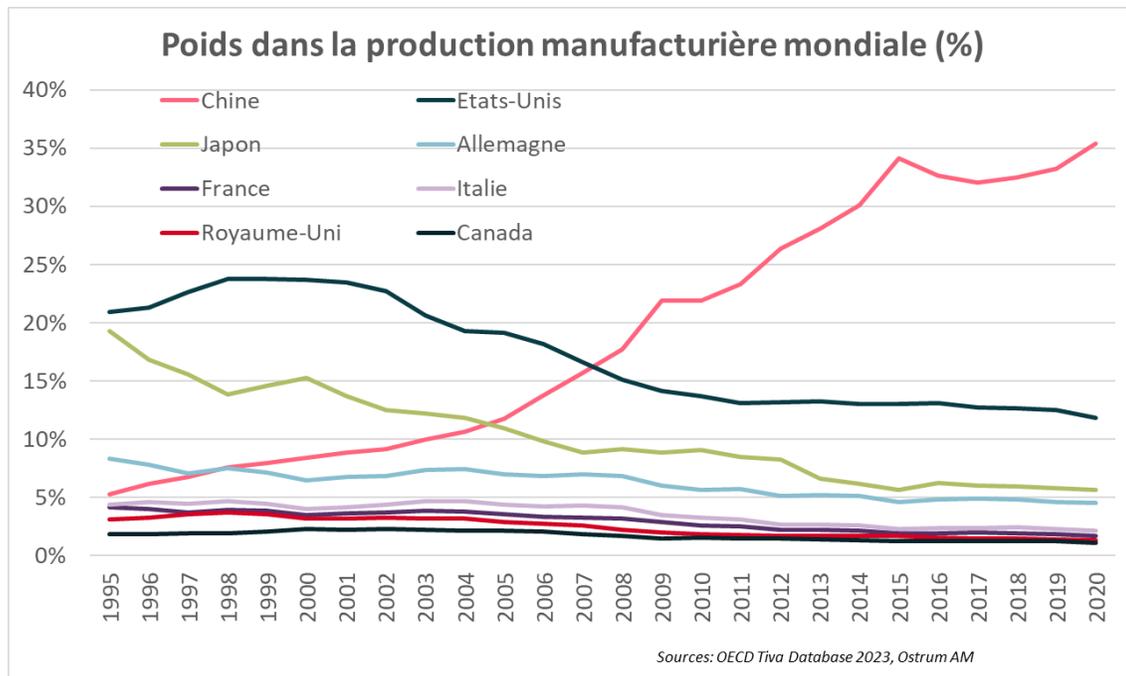
LA CHINE A FRANCHI LE CAP DE LA MONTÉE EN GAMME !

CHINE : LA SEULE SUPERPUISSANCE MANUFACTURIERE

Un rapide essor industriel permettant un renforcement du rôle de la Chine dans les chaînes de valeur mondiales.

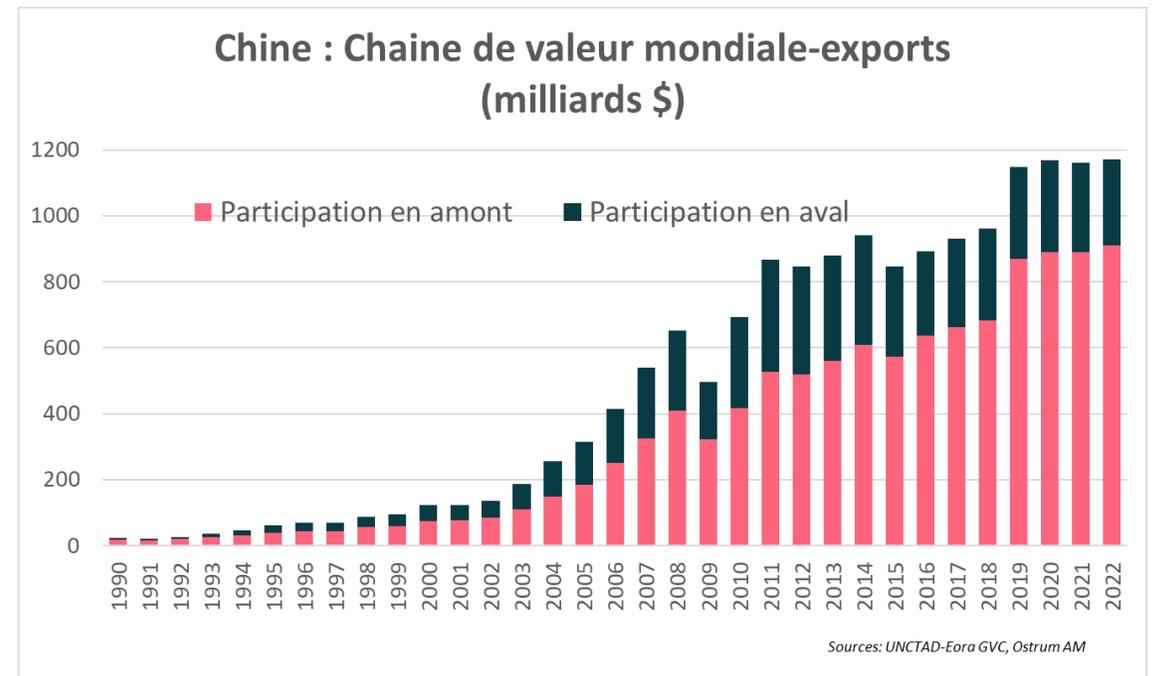
La Chine représente 35 % de la production industrielle mondiale.

Le poids du G7 a significativement diminué depuis 2008.



La Chine est passée du statut d'assembleur à producteur.

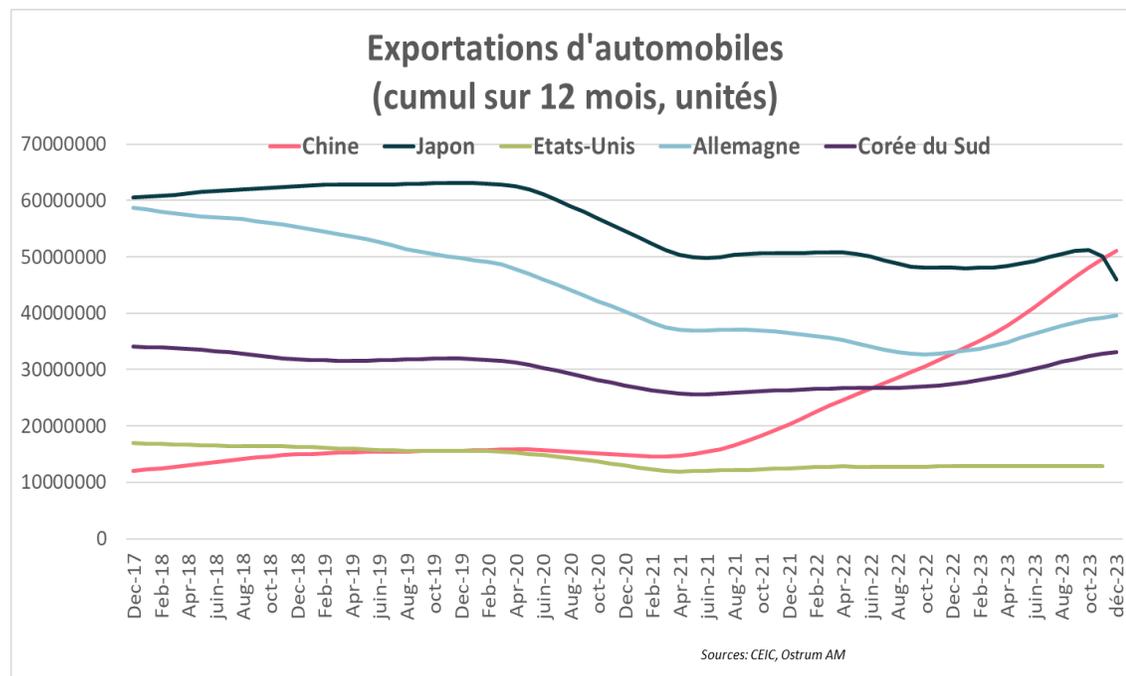
Après la crise du Covid-19, la Chine est devenue un plus grand exportateur dans l'offre en amont des chaînes de valeurs mondiales. Ses exportations entrent désormais dans les chaînes de production d'autres pays dans le processus d'assemblage final.



THÈME: LA CHINE EST COMPÉTITIVE DANS LES PRODUITS SOPHISTIQUÉS

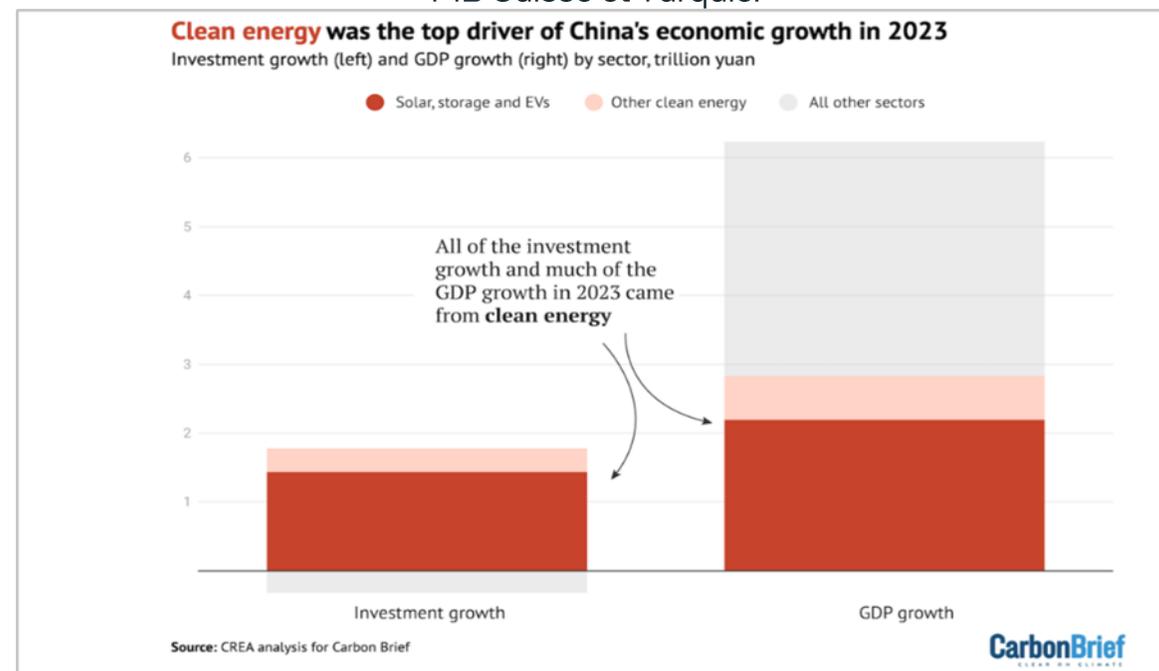
La Chine a gagné des parts de marché dans le secteur de l'automobile.

En seulement deux ans et demi, la Chine a dépassé l'Allemagne, la Corée du Sud et le Japon en multipliant par 4 ses exportations de véhicules...



... Grâce à ses investissements massifs dans les « 3 nouvelles industries » : véhicules électriques, batteries et énergie solaire.

890 mds \$ investis = investissements dans les énergies fossiles 2023, PIB Suisse et Turquie.



THÈME : LA CHINE EST AU CŒUR DE LA CHAÎNE DE VALEUR D'ASIE

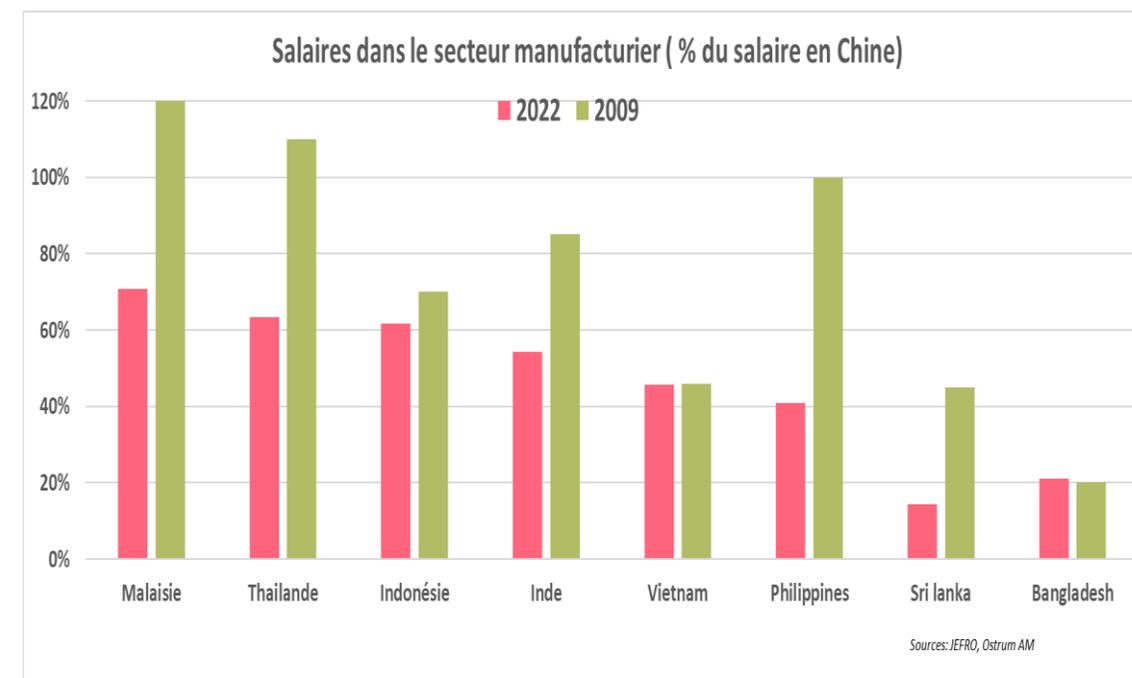
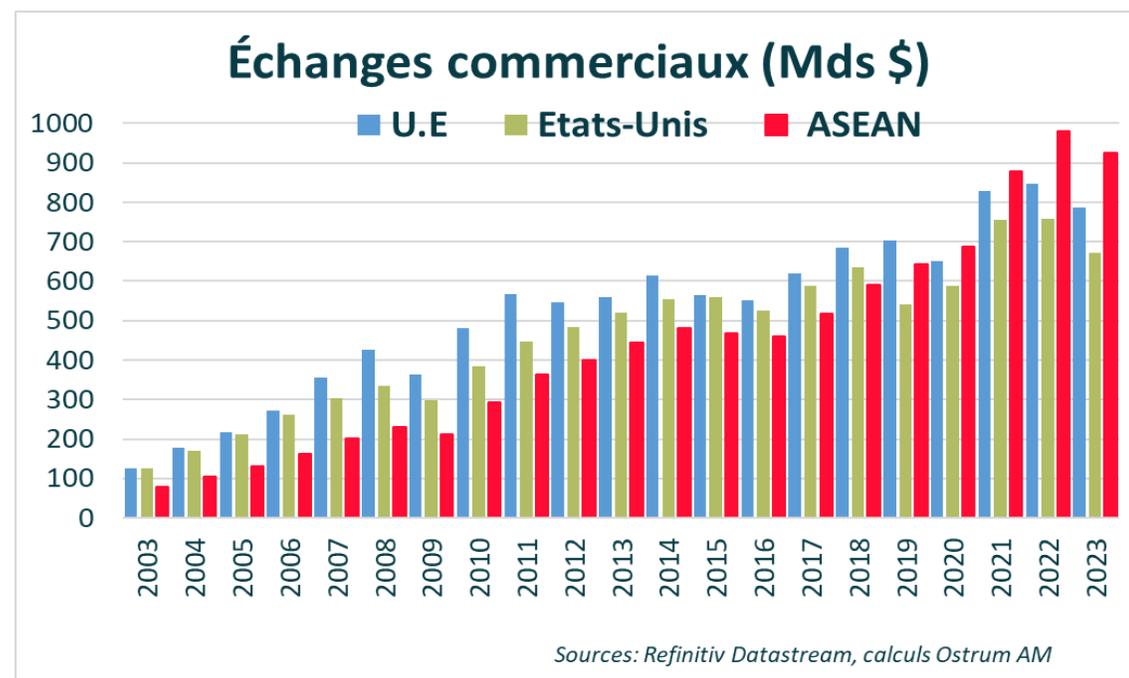
La baisse des tarifs douaniers entre les deux blocs régionaux a permis l'accélération de l'intégration de l'ASEAN dans sa chaîne de valeur.

L'ASEAN est devenu le principal partenaire commercial de la Chine, détrônant l'U.E.

Les échanges avec les US ont baissé de -11 % depuis leur pic de 2021.

Certaines industries à forte intensité de main-d'œuvre délocalisent leur production vers l'Asie du Sud-Est et du Sud.

La baisse des salaires contribue également à la relocalisation



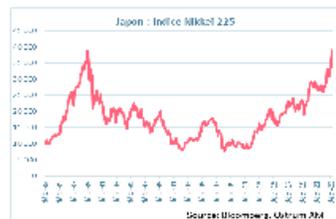
● Le thème de la semaine : La Chine a franchi le cap de la montée en gamme !

- La Chine a obtenu la première place de puissance manufacturière mondiale ;
- Cependant, c'est dans les produits sophistiqués et technologiques que la Chine est devenue désormais compétitive ;
- La Chine a gagné des parts de marché dans le secteur de l'automobile, notamment véhicules électriques ;
- C'est grâce, notamment, à l'intégration de l'ASEAN dans sa chaîne de valeur ;
- Les chaînes de production à forte intensité de main-d'œuvre se délocalisent hors de Chine vers l'ASEAN, alors que celles à forte valeur ajoutée restent en Chine ;
- La Chine continue de renforcer son intégration dans la chaîne de valeur mondiale en multipliant les accords de libre-échange.

● La revue des marchés : Volte-face

- Les Banques centrales toujours plus prudentes face à l'inflation ;
- Les courbes de taux s'aplatissent, le T-note proche de 4,30 % ;
- Les résultats de Nvidia engendrent une nouvelle hausse des actions ;
- L'environnement de marché reste très favorable au risque.

● Le graphique de la semaine



L'indice Nikkei 225 a clôturé jeudi à 39 098,68 points, en hausse de 2,2 %. Il s'agit d'un record historique qui efface enfin le sommet de la bulle spéculative enregistré fin 1989.

La croissance japonaise des années 1980 avait engendré des anticipations démesurées quant à la valeur des titres. L'éclatement de cette bulle spéculative, boursière mais surtout immobilière, est l'élément déclencheur de la longue période de stagnation qui a marqué le Japon depuis le milieu des années 1990.

Ce signal boursier valide peut-être la fin du purgatoire pour l'économie japonaise.

● Le chiffre de la semaine

3,3

Source : Bloomberg

Il s'agit du nombre de baisses de taux de la Fed anticipées désormais par les marchés. Ces trois ou quatre gestes se compare à presque sept réductions prévues le 12 janvier derniers par les marchés monétaires.



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



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



Aline Goupil-Raguènes
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

