

**MyStratWeekly** 

9 juillet 2024



# Sommaire

- Revue de la semaine Actualité des marchés, Emploi américain et Inflation en zone euro
- Thème Élections dans les marchés émergents: un 1<sup>er</sup> bilan plutôt positif!



## MARCHÉS FINANCIERS: REFLUX DE L'AVERSION POUR LE RISQUE

#### Principaux mouvements de la semaine

Net resserrement des spreads et rebond des marchés actions après le 1<sup>er</sup> tour des élections législatives françaises. Nouveau resserrement après le second tour.

	01-juil	08-juil	Var. (pb ou %)
T-note 10 ans	4.46	4.28	-18
Courbe amércaine 2-10 ans	-30	-35	-6
Bund 10 ans	2.61	2.54	-7
Courbe Allemande 2-10 ans	-32	-37	-5
Italie Spread 10 ans	150	135	-15
France Spread 10 ans	74	63	-11
Gilt 10 ans	4.28	4.11	-17
JGB 10 ans	1.06	1.10	3

TIPS point mort à 10 ans	2.32	2.27	-5
Bund indexé point mort à 10 ans	2.01	2.01	0

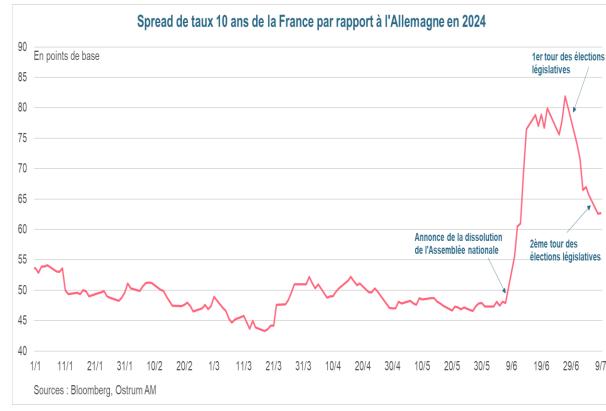
Euro IG	114	107	-7
Euro High yield	358	355	-3
iTraxx IG	58	52	-6
iTraxx XO	310	289	-21

S&P 500	5 475	5 573	1.8%
Nasdaq 100	19 812	20 440	3.2%
Euro Stoxx 50	4 930	4 970	0.8%
VIX	12.2	12.4	1.2%
Indice DXY	105.90	105.00	-0.9%
USD/JPY	161.46	160.83	-0.4%
EUR/USD	1.07	1.08	0.8%

Source: Bloomberg, Ostrum AM

# Les investisseurs sont rassurés par les résultats des élections législatives anticipées

Le spread français reste cependant plus élevé qu'avant l'annonce de la dissolution, intégrant une prime politique.



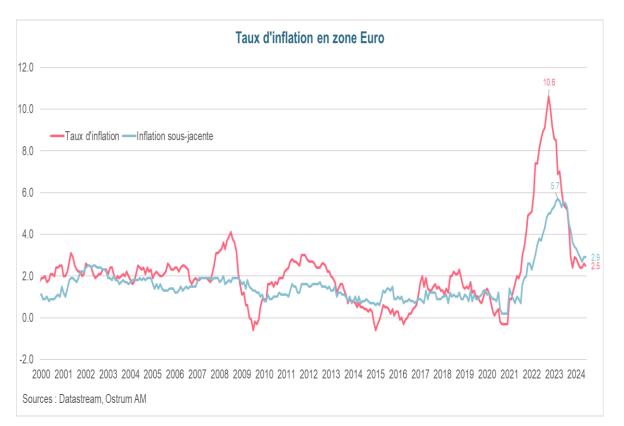


#### **ZONE EURO: INFLATION**

#### L'inflation en zone euro a du mal à revenir vers la cible de 2% de la BCE

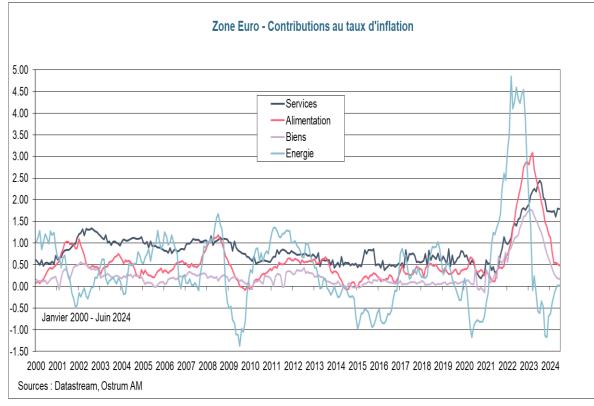
L'inflation s'est établie à 2,5% en juin.

L'inflation sous-jacente reste élevée à 2,9%, reflet des tensions domestiques.



#### La contribution des services reste importante.

Ce secteur, plus intensif en main d'œuvre, reflète les tensions sur le marché du travail au travers de la hausse des salaires.



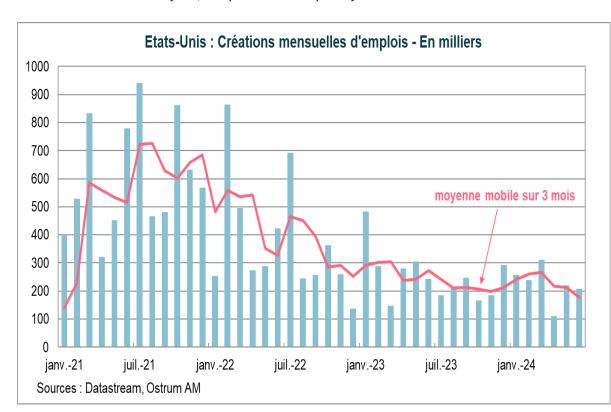


### ÉTATS-UNIS: MARCHÉ DE L'EMPLOI

#### La normalisation du marché du travail renforce la probabilité de baisse de taux de la Fed

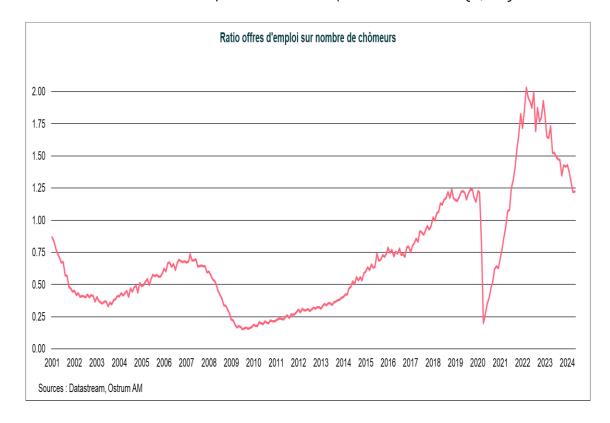
Le ralentissement de la croissance pèse sur les créations d'emplois

La moyenne sur 3 mois des créations d'emplois est de 177 000 en juin, un plus bas depuis janvier 2021.



Le ratio offres d'emploi sur nombre de chômeurs se stabilise sur les niveaux pré-covid.

Le taux de chômage, à 4.1 % en juin, remonte progressivement après avoir été sur des plus bas historiques début 2023 (3,4%).





# THÈME • D'ACTUALITÉ

ÉLECTIONS DANS LES MARCHÉS ÉMERGENTS: UN PREMIER BILAN PLUTÔT POSITIF!

#### THÈME: ÉLECTIONS DANS LES MARCHÉS ÉMERGENTS: 1ER BILAN PLUTÔT POSITIF!

#### L'incertitude politique s'est matérialisée sur les devises et les marchés des actions ...

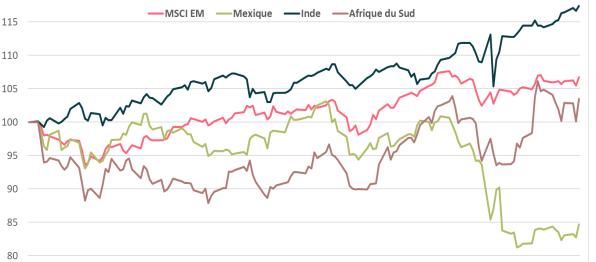
Les marchés financiers étaient complaisants avec le risque politique comme le montre la réaction des marchés des actions

- Mexique : -13 % à la suite de l'annonce des résultats
- Afrique du Sud : + 5 % depuis début de l'année
-Inde: -6 % à l'annonce des résultats et 11 % depuis lors

Performances indices MSCI (USD)

(Base 100=29/12/2023)

-MSCI EM —Mexique —Inde —Afrique du Sud



31/03/2024

30/04/2024

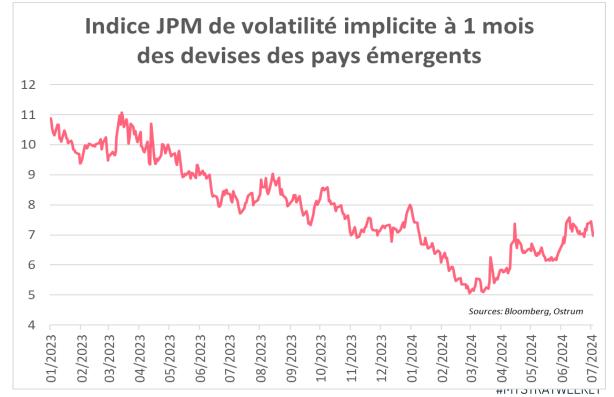
31/05/2024

30/06/20

Sources: Bloomberg, Ostrum AM

Les surprises du scrutin se sont traduites par une hausse de la volatilité sur les devises des pays qui ont créé la surprise (MXN,ZAR)

La hausse de la volatilité sur le change a conduit au débouclement des stratégies de portage pénalisant les devises à « haut rendement »





29/01/2024

29/02/2024

29/12/2023

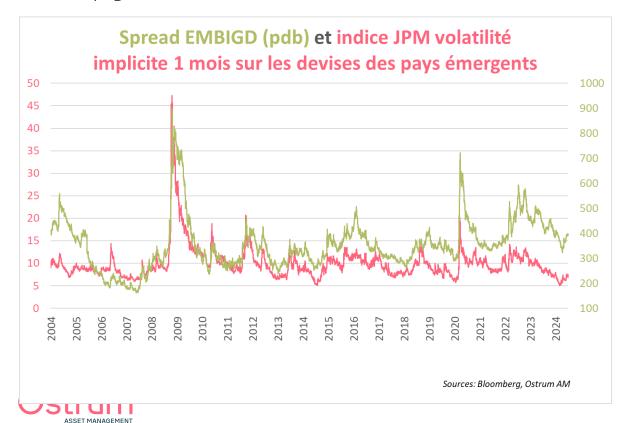
#### THÈME: ÉLECTIONS DANS LES MARCHÉS ÉMERGENTS: 1ER BILAN PLUTÔT POSITIF!

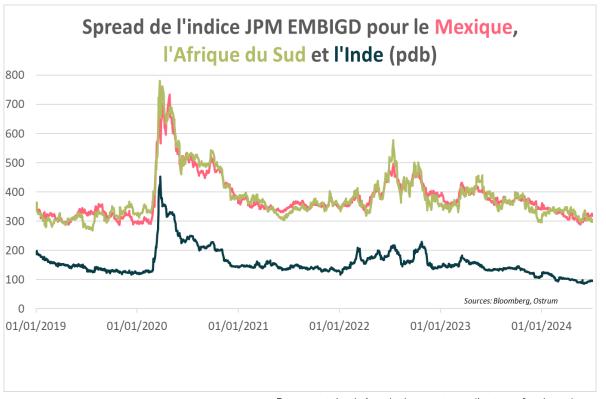
#### ...Alors que la dette souveraine externe a été plus résiliente reflétant le profil crédit solide des pays émergents.

Malgré la hausse de la volatilité sur les devises EM, celle-ci reste à des niveaux historiquement bas soutenant la stabilité du spread EMBIGD

Les dépréciations des devises par rapport au billet vert ont été de faible ampleur ne menaçant pas les balances des paiements des pays et contribuant ainsi à la résilience du crédit souverain Les primes de risque sont restées stables reflétant les fondamentaux solides de ces pays.

Les investisseurs ne voient pas de risque de dégradation des métriques de crédit.



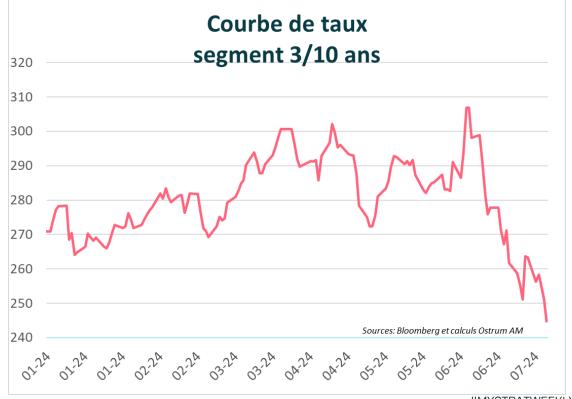


## THÈME: ÉLECTIONS DANS LES MARCHÉS ÉMERGENTS: 1ER BILAN PLUTÔT POSITIF!

#### Les élections offrent toujours des opportunités d'investissement : l'exemple de l'Afrique du Sud

La reconduite de l'actuel ministre des Finances E. Godongwana est un signal positif envoyé aux marchés financiers (solde primaire positif pour la première fois en 15 ans)

Afrique du Sud : revenus et dépenses budgétaires (moyenne 3 mois, % GA) Sources: Refinitiv Datastream, Ostrum AM La soutenabilité des progrès de la consolidation budgétaire devrait améliorer le sentiment des investisseurs et se traduire par un aplatissement de la courbe des rendements souverains sud-africains







# MyStratWeekly Analyse et stratégie hebdo des marchés

N° 167 / 8 juillet 2024

Document destiné exclusivement aux investisseurs professionnels





Zouhoure Bousbih

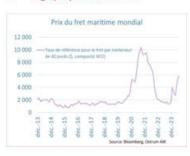


Aline Goupil-Raguénès Stratégiste pays développés

#### Le thème de la semaine : Élections dans les marchés émergents : un premier bilan plutôt positif ! par Zouhoure Bousbih

- L'incertitude politique s'est traduite par une hausse de la volatilité sur les devises et sur les marchés des actions ;
- La dette souveraine externe a été plus résiliente reflétant le profil crédit solide et la confiance des investisseurs :
- Le risque idiosyncratique reste le principal catalyseur de performance. Les obligations souveraines sud-africaines offrent donc les meilleures perspectives de performance liées à l'amélioration de la visibilité politique et des perspectives budgétaires ;
- L'élection présidentielle américaine de novembre prochain représente un enjeu important pour les pays émergents ayant servi de base arrière à la Chine pour contourner les sanctions commerciales américaines.
- La revue des marchés : Entre risque politique et croissance incertaine par Axel Botte
  - Reflux de l'aversion pour le risque après le 1er tour des élections françaises
  - Le marché du travail se normalise au États-Unis
  - Les spreads souverains et de crédit se resserrent
  - Les actions européennes reprennent 2,5%

#### Le graphique de la semaine



Les prix du fret maritime mondial ont augmenté de 274 % GA, reflétant l'impact des attaques en Mer Rouge.

En anticipation de la saison chargée de Noël, les entreprises américaines et européennes avancent leurs commandes afin d'être livrées à temps, car les trajets maritimes se sont allongés.

Les craintes sur les délais de livraison ont considérablement augmenté les coûts du fret maritime qui devraient se répercuter sur les prix à la

Le chiffre de la semaine

L'écart se creuse entre les deux candidats à la course à la Maison-Blanche à la suite du premier débat télévisé. D. Trump devance désormais de 6 ppts son rival, J. Biden, à 49 % d'intentions de vote, contre 43 % pour le Président

Source : sondage NYT/Sienna

## LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



#MYSTRATWEEKLY Document destiné exclusivement aux clients professionnels

#### 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.









48 585 279 euros

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 – <u>www.ostrum.com</u>



