

MyStratWeekly

19 novembre 2024

Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

- Revue de la semaine – Marchés financiers, inflation aux Etats-Unis, le dollar superstar
- Thème – Marché de l'immobilier résidentiel en zone euro

The background of the slide 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

#MYSTRATWEEKLY

Document destiné exclusivement aux clients professionnels

MARCHÉS FINANCIERS : DÉCOUPLAGE T-NOTE-BUND?

4

Principaux mouvements de la semaine

Ecartement du spread T-note-Bund, prises de profits sur les actions américaines et Powell qui hésite à baisser les taux désormais...

	8-nov.-24	18-nov.-24	Var. (pb ou %)
T-note 10 ans	4.30	4.45	15
Courbe amércaïne 2-10 ans	5	13	8
Bund 10 ans	2.37	2.38	2
Courbe Allemande 2-10 ans	18	20	3
Italie Spread 10 ans	129	120	-9
France Spread 10 ans	75	73	-3
Gilt 10 ans	4.44	4.48	4
JGB 10 ans	1.01	1.08	7

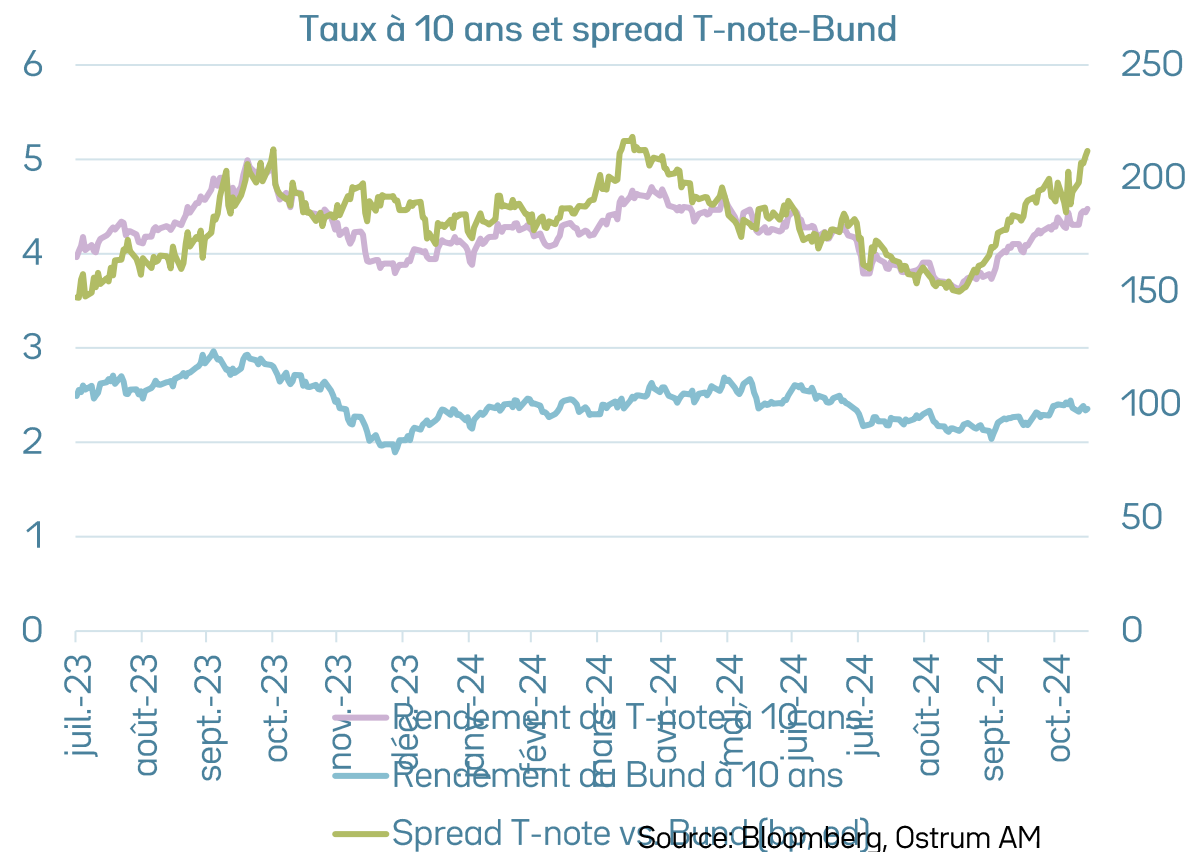
TIPS point mort à 10 ans	2.36	2.36	0
Bund indexé point mort à 10 ans	1.88	1.86	-2

Euro IG	100	100	0
Euro High yield	323	322	-1
iTraxx IG	55	56	2
iTraxx XO	293	304	11
JPM EMBI Global Div. Spread	326	333	7

S&P 500	5 996	5 871	-2.1%
Nasdaq 100	21 117	20 394	-3.4%
Euro Stoxx 50	4 803	4 782	-0.4%
VIX	14.94	15.72	5.2%
Indice DXY	105.00	106.51	1.4%
USD/JPY	152.64	154.98	1.5%
EUR/USD	1.072	1.057	-1.4%

Source: Bloomberg, Ostrum AM

Le spread du T-note se tend



ETATS-UNIS : INFLATION

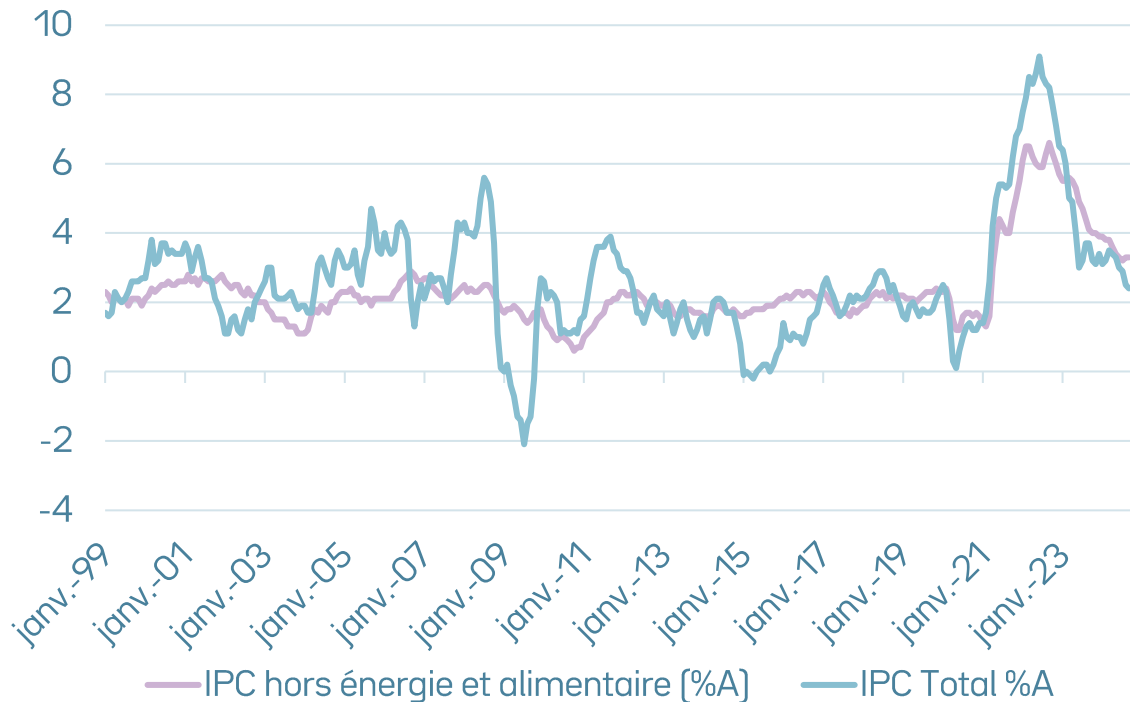
5

L'inflation américaine ne s'améliore qu'au travers des prix de l'énergie

IPC à 2,6 % en octobre

L'indice sous-jacent ressort stable à 3,3%. Les véhicules d'occasion se renchérissent. Les prix des importations remontent ce qui devrait augmenter l'inflation.

Etats-Unis - IPC

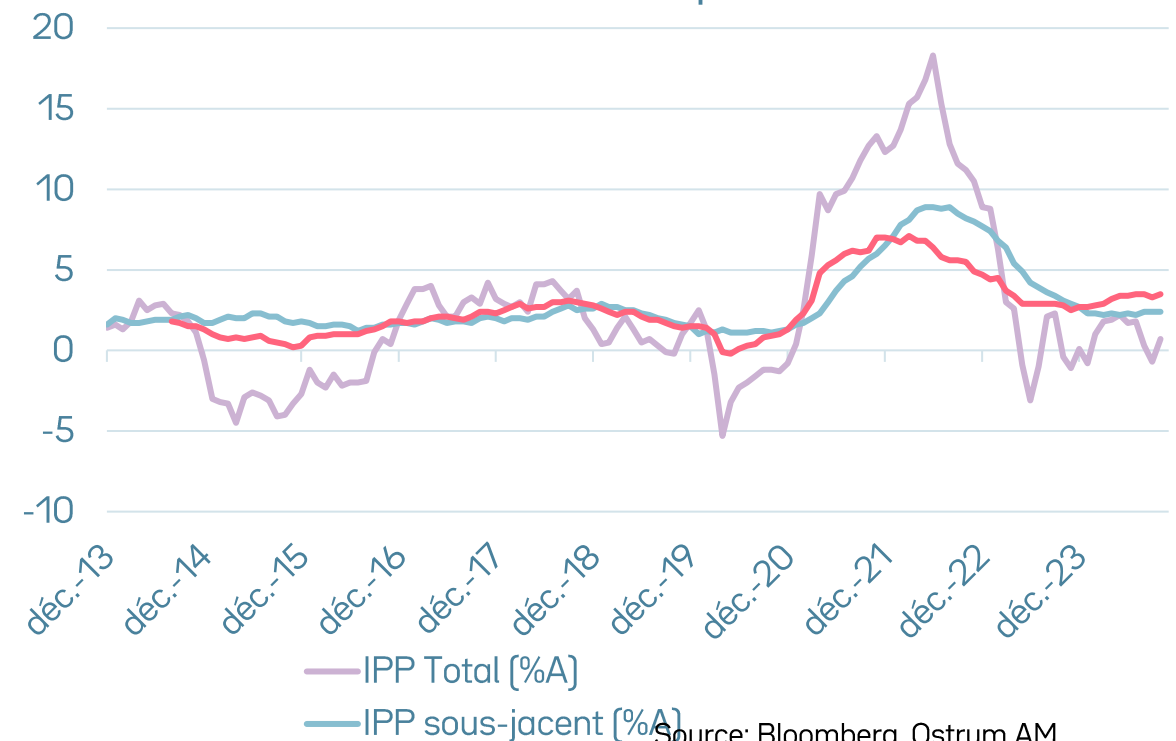


Source: Bloomberg, Ostrum AM

Les prix à la production réaccélèrent

Les prix « sortie d'usine » traduisent des tensions internes qui s'ajouteront au rebond des prix des biens importés.

Etats-Unis - Prix à la production



Source: Bloomberg, Ostrum AM

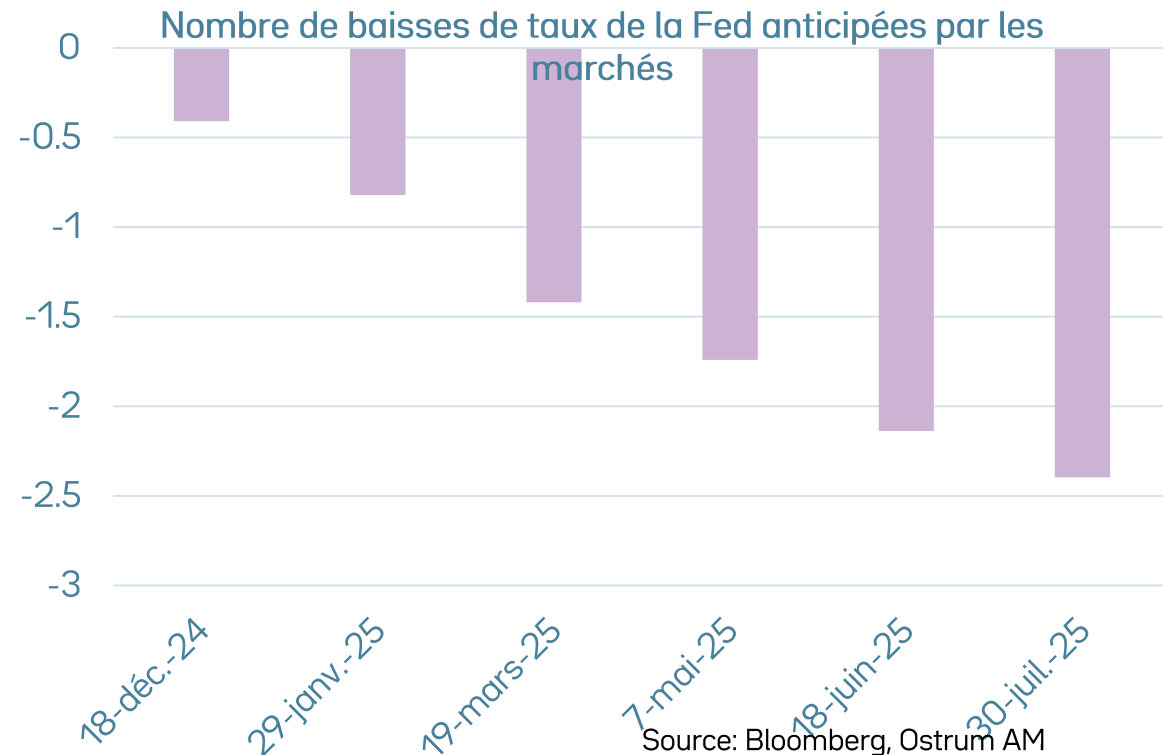
MARCHÉ DES CHANGES : LE DOLLAR SUPERSTAR

6

La devise américaine bénéficie du portage et du dynamisme des investissements vers les Etats-Unis

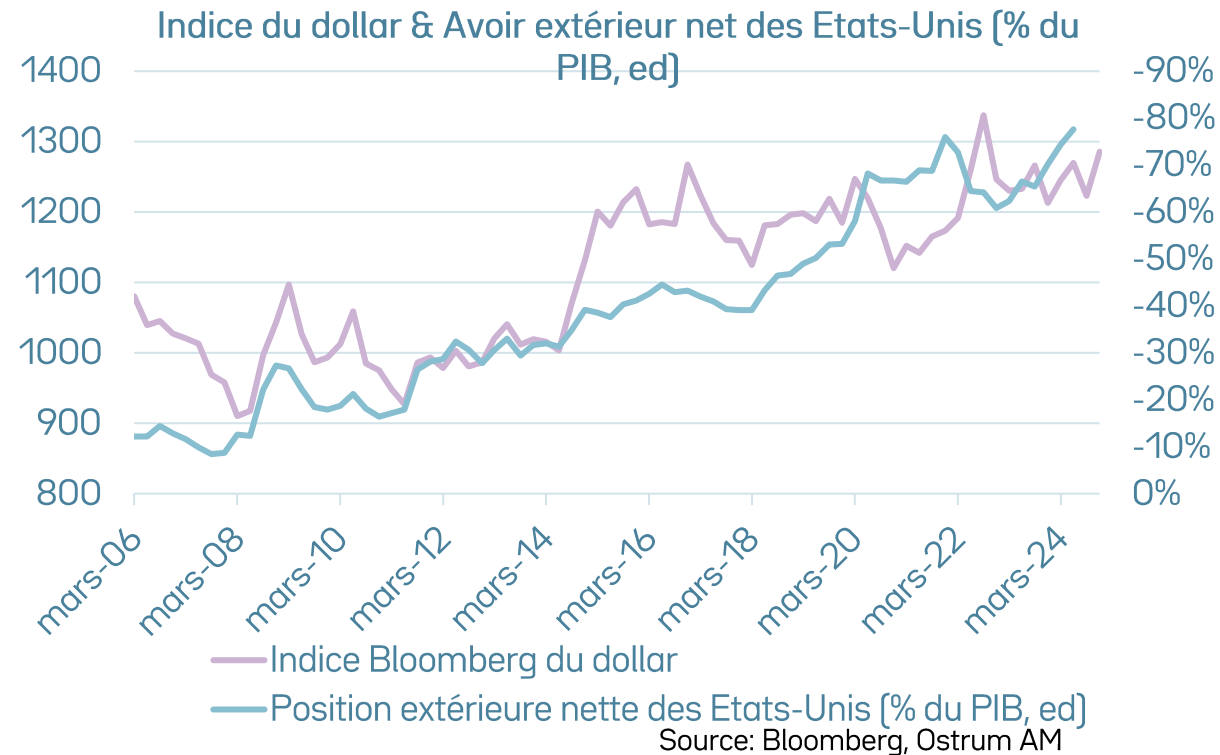
La baisse de décembre n'est plus garantie

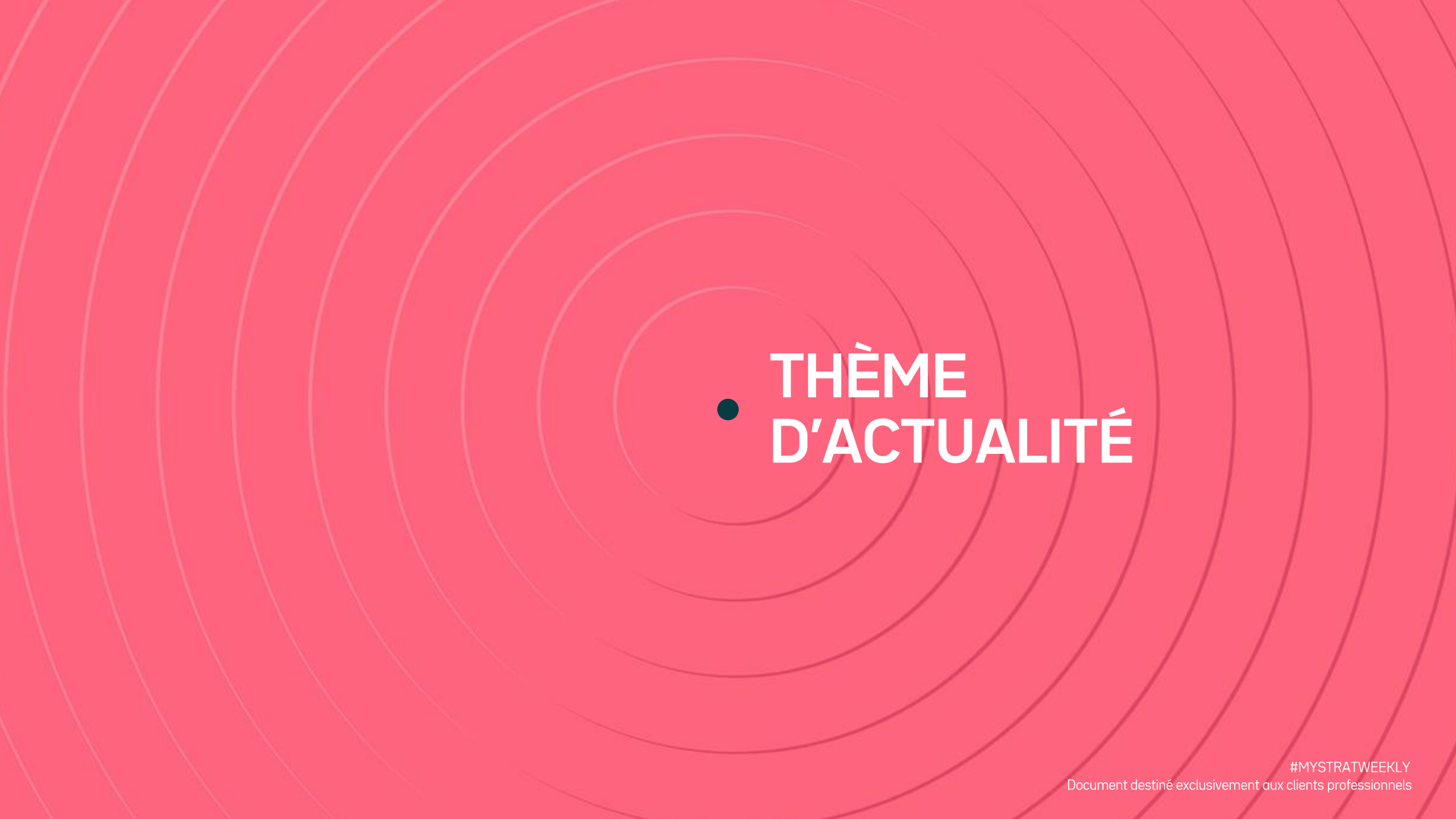
Jerome Powell et Susan Collins semblent hésiter à valider une baisse en décembre compte tenu des dernières données d'inflation et de ventes au détail.



Flux de capitaux et Dollar

Les investisseurs directs aux Etats-Unis impliquent une dette extérieure sans précédent mais ces flux (et le portage) soutiennent le dollar



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 center where the text is located.

● THÈME D'ACTUALITÉ

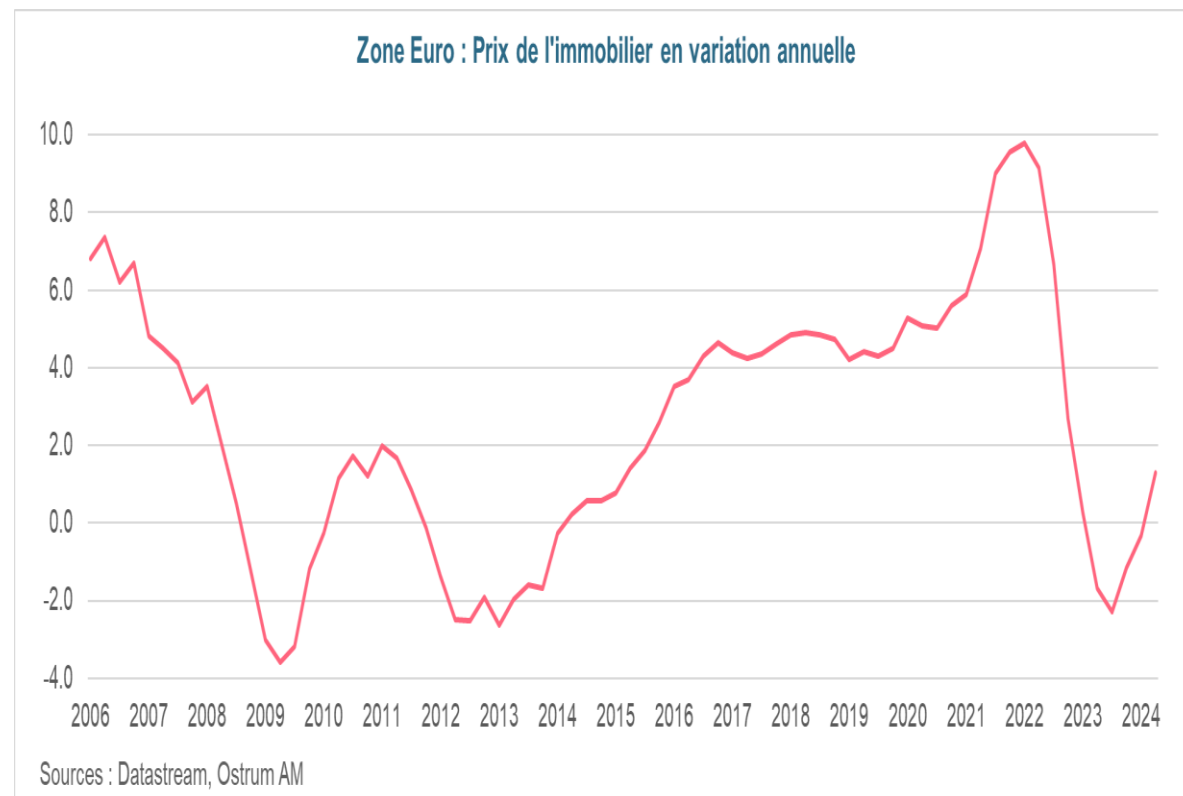
THÈME : ZONE EURO : LE MARCHÉ DE L'IMMOBILIER RÉSIDENTIEL À UN TOURNANT

8

Après 4 trimestres consécutifs de baisse, les prix de l'immobilier résidentiel augmentent légèrement en T2 2024

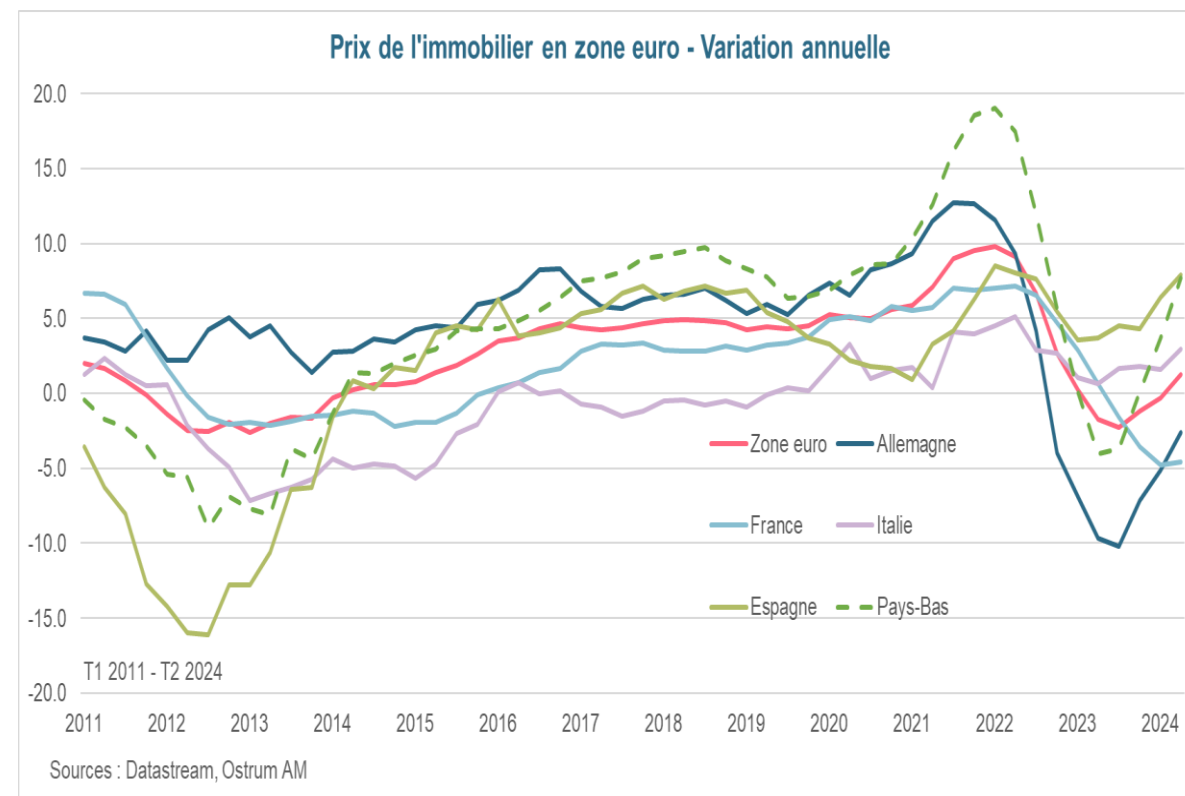
En zone euro, les prix de l'immobilier ont augmenté de 1,3 % sur un an en T2 2024 à comparer à -2,3 % en T3 2023

Le fort ajustement entre 2022 et 2023 a fait suite à une nette accélération à partir de 2020.



La situation est très contrastée entre les pays

Les prix progressent nettement aux Pays-Bas et en Espagne (7,7 % et 7,9%), plus modérément en Italie (2,9%) et se contractent en France (-4,6%) et en Allemagne (-2,6 %).



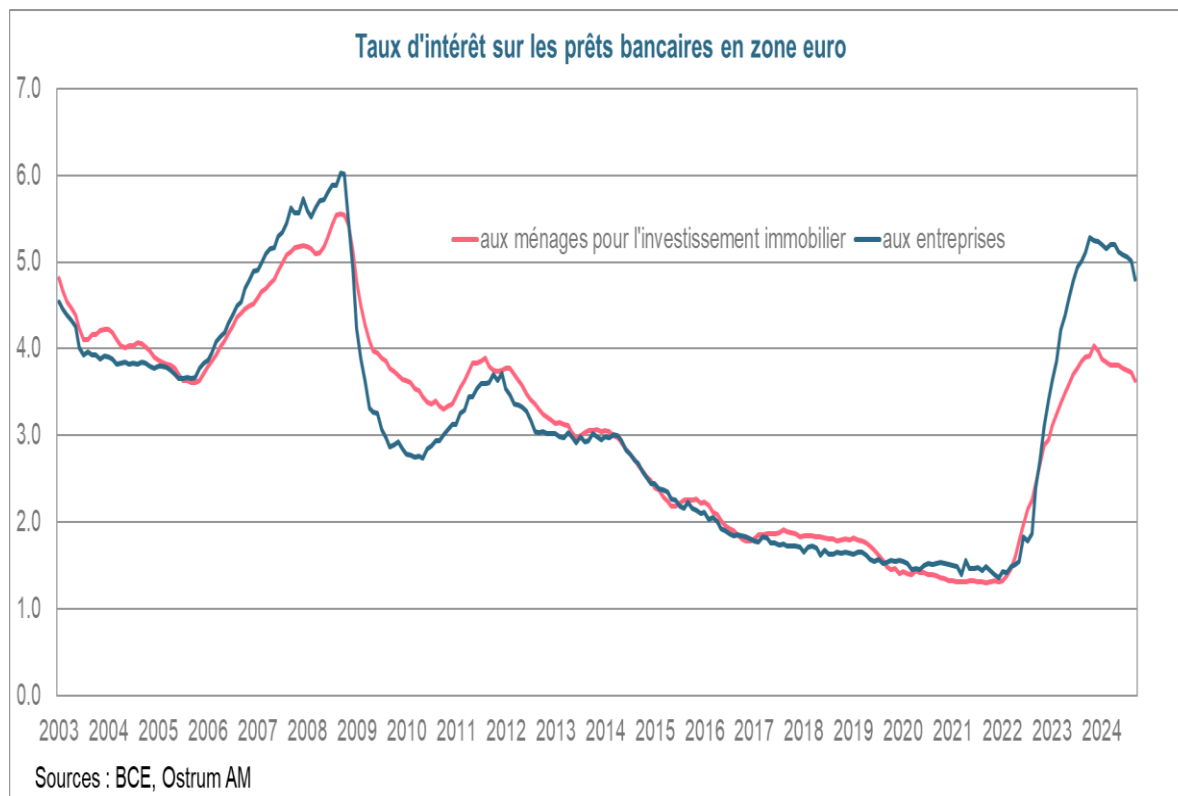
THÈME : ZONE EURO : LE MARCHÉ DE L'IMMOBILIER RÉSIDENTIEL À UN TOURNANT

9

Légère réduction des taux hypothécaires et progression des prêts pour l'achat d'un bien immobilier

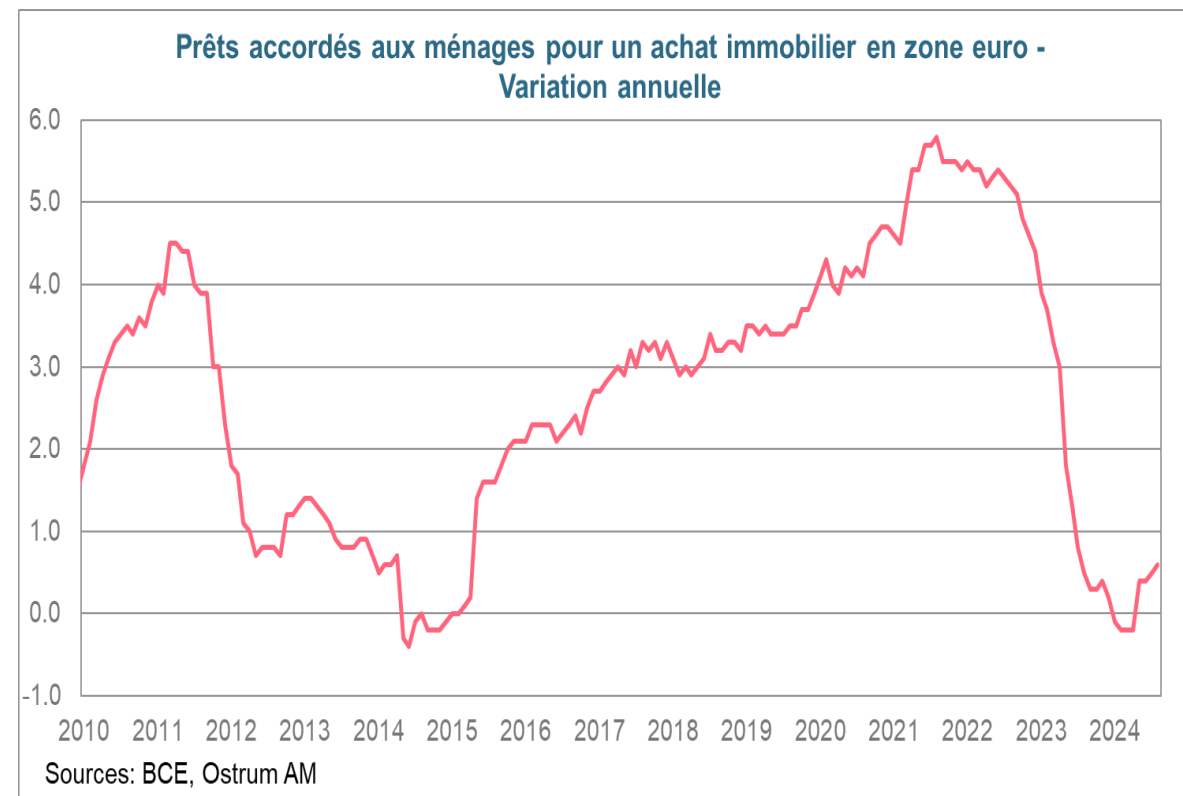
Légère détente des taux hypothécaires qui restent à un niveau élevé.

Les baisses de taux anticipées et réalisées par la BCE se répercutent progressivement sur les coûts de l'emprunt.



Cela se traduit par un timide rebond des prêts immobiliers.

+0,6 % sur un an en septembre, contre -0,2 % en avril et +5,8% en août 2021, quand les conditions de financement étaient très favorables.



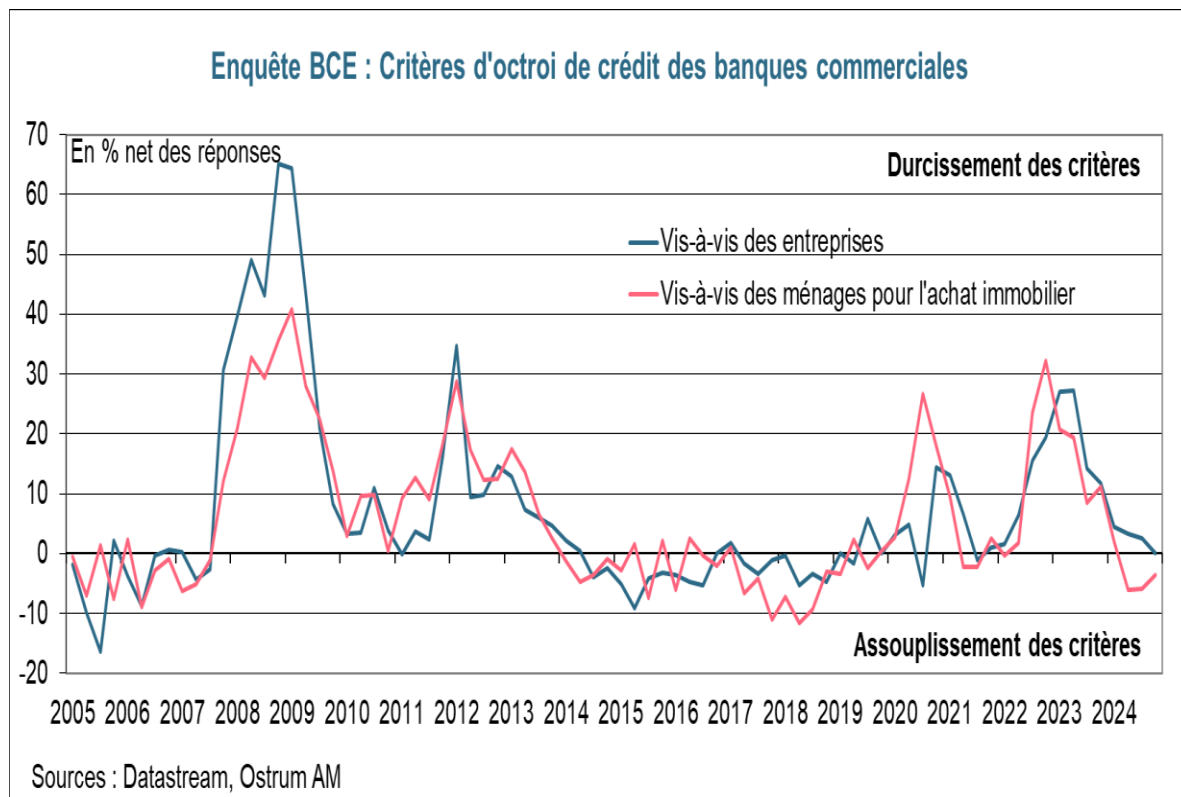
THÈME : ZONE EURO : LE MARCHÉ DE L'IMMOBILIER RÉSIDENTIEL À UN TOURNANT

10

Fort rebond de la demande nette de prêts des ménages selon l'enquête de la BCE

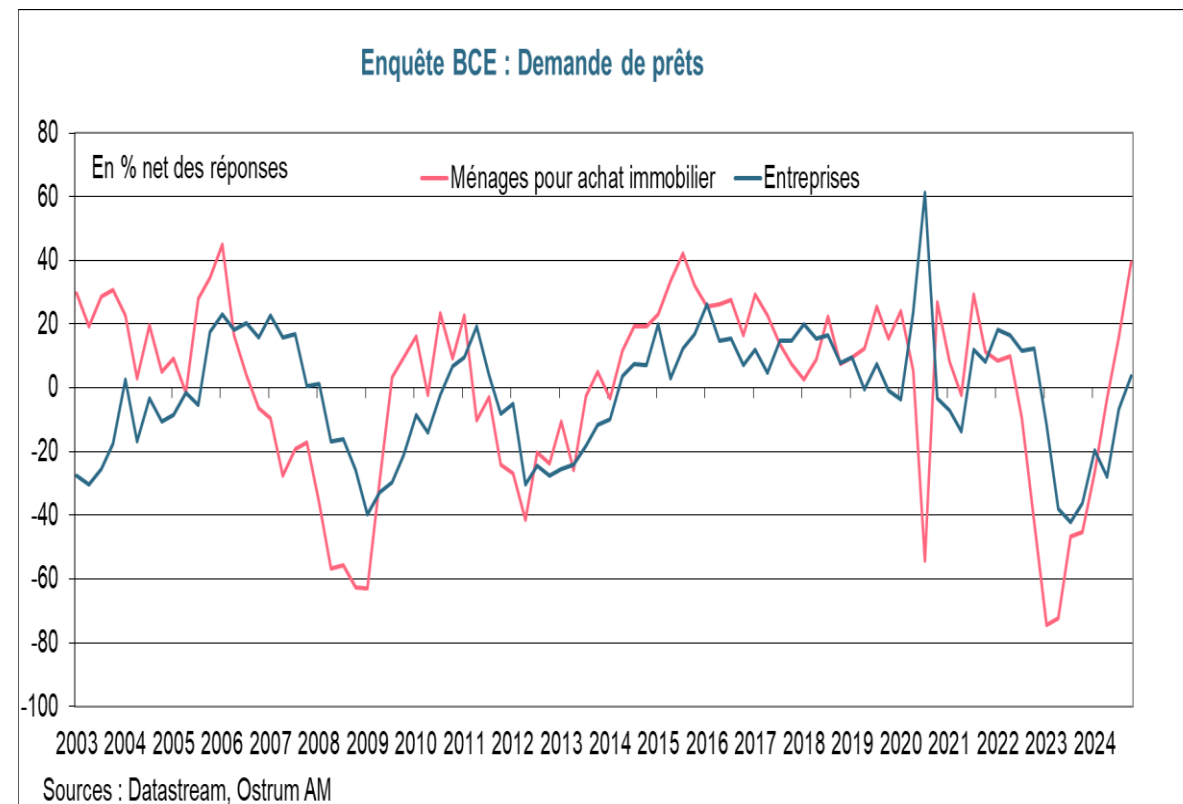
Léger assouplissement des conditions d'octroi de crédit aux ménages pour l'achat immobilier

Cela vient de la France : les banques françaises souhaitent augmenter leur part de marché, dans un environnement devenu hautement concurrentiel, pour vendre d'autres produits.



Fort rebond de la demande nette de prêts des ménages pour l'achat immobilier (plus haut depuis T2 2015)

La baisse des taux d'intérêt et l'amélioration des perspectives sur le marché de l'immobilier en sont les raisons.



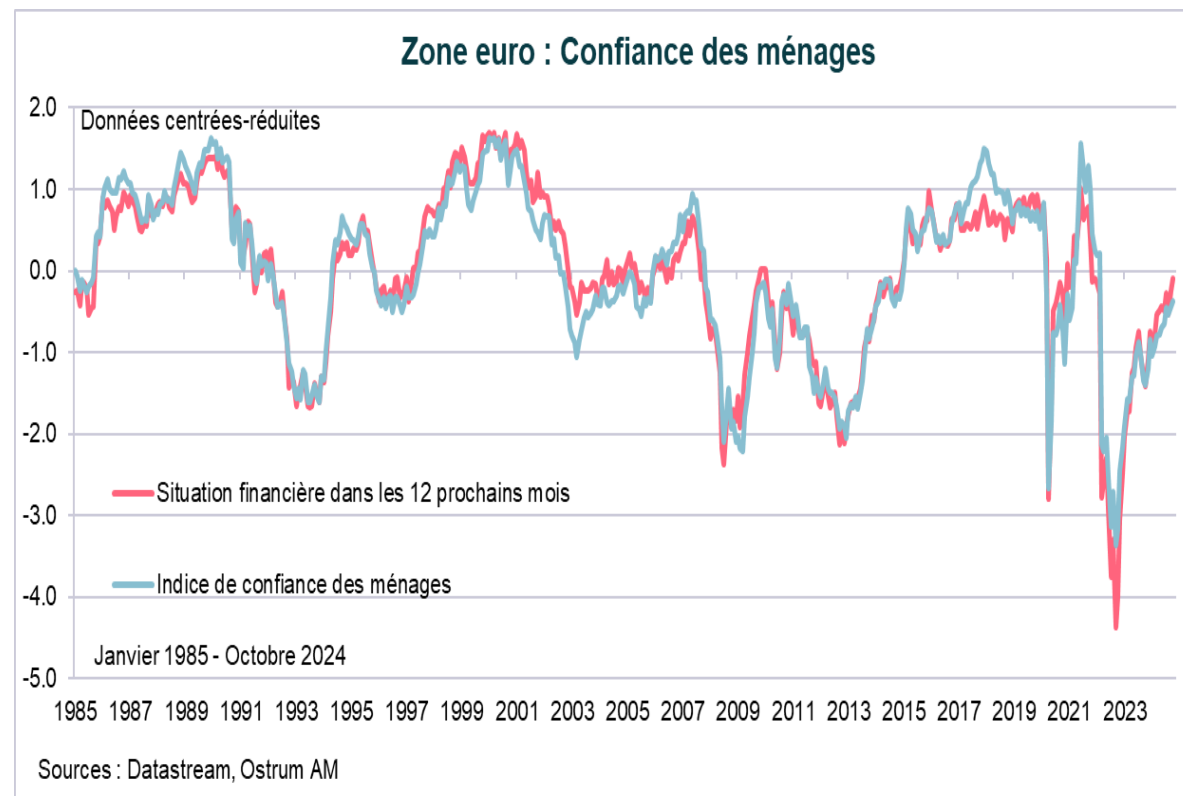
THÈME : ZONE EURO : LE MARCHÉ DE L'IMMOBILIER RÉSIDENTIEL À UN TOURNANT

11

La confiance des ménages s'améliore

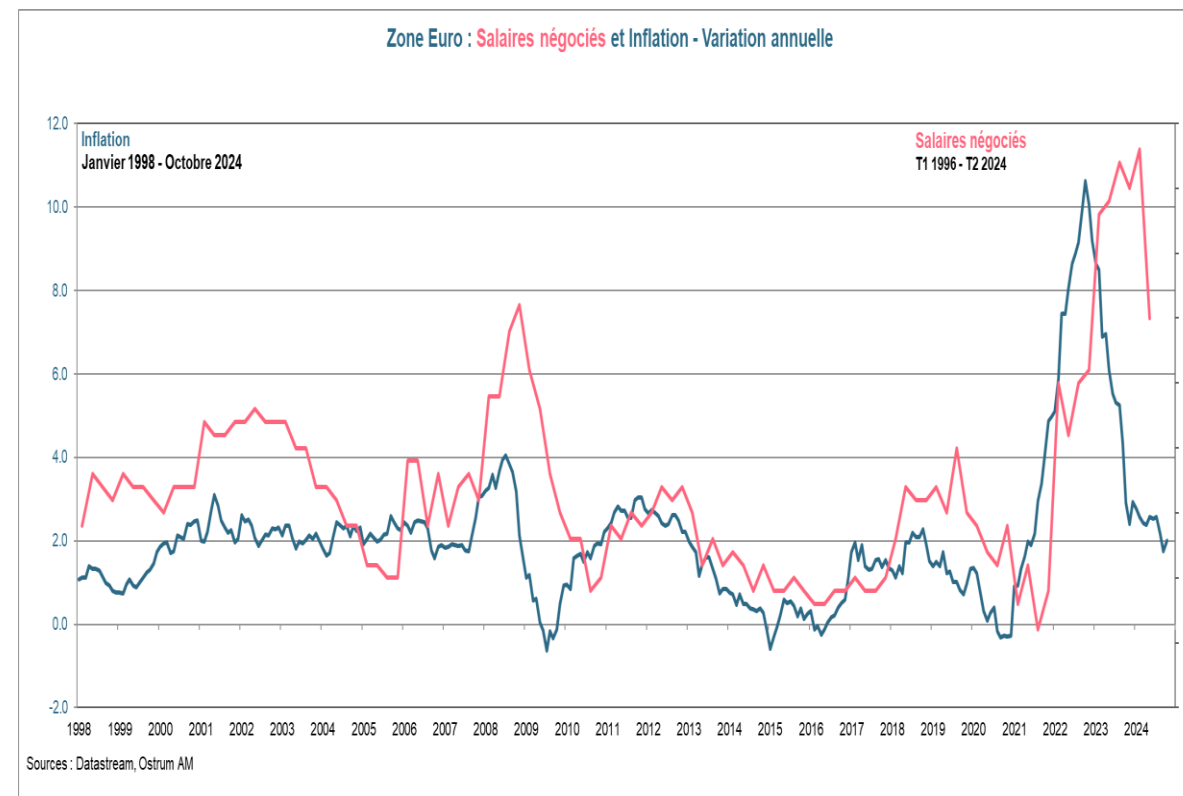
Après avoir littéralement chuté, la confiance des ménages rebondit.

L'indicateur reste toutefois encore inférieur à sa moyenne de long terme.



Cela traduit le net ralentissement de l'inflation et l'ajustement des salaires.

Les ménages bénéficient ainsi de gains de pouvoir d'achat.





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 : Zone euro : le marché de l'immobilier résidentiel à un tournant**
par Aline Goupil-Raguénès

- Après 4 trimestres consécutifs de baisse, les prix de l'immobilier résidentiel en zone euro se sont inscrits en légère hausse. La situation est très contrastée entre les pays ;
- Les baisses de taux réalisées et anticipées de la BCE se sont traduites par une légère détente des taux hypothécaires ;
- Cela s'accompagne d'une hausse modérée des prêts accordés aux ménages pour l'achat d'un bien immobilier ;
- Selon l'enquête de la BCE, la demande de prêts des ménages devrait fortement rebondir en raison des baisses de taux d'intérêt et de l'amélioration des perspectives sur le marché de l'immobilier ;
- La confiance des ménages s'est dans le même temps améliorée, pour rester encore légèrement inférieure à sa moyenne de long terme, à la suite du rattrapage progressif des pertes de pouvoir d'achat passées.
- Les baisses de taux attendues de la BCE, les gains de pouvoir d'achat et un marché de l'emploi qui devrait rester globalement bien orienté plaident pour la poursuite d'une hausse modérée des prix de l'immobilier en zone euro.

• **La revue des marchés : La Fed, l'inflation et le dollar**
par Axel Botte

- Powell n'est pas pressé de baisser les taux ;
- L'inflation américaine remonte à 2,6 % en octobre, les prix à la production se tendent ;
- Le spread du T-note contre Bund atteint 210 pb ;
- Prises de profit sur les actions européennes, l'Asie en nette baisse.

• **Le graphique de la semaine**

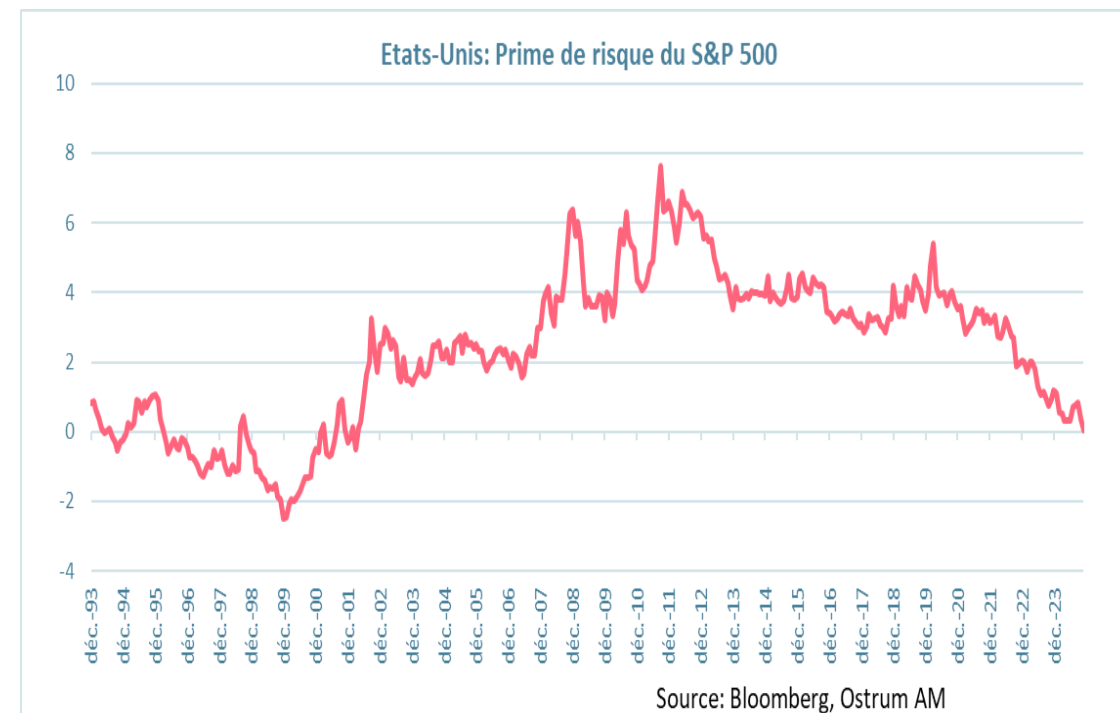


La prime de risque des actions est retombée à 0 %.
Ce modèle simple correspond à la différence entre le rendement des bénéfices attendu à 12 mois sur l'indice S&P 500 et le rendement du T-note à 10 ans.
Cette prime s'élevait à 4 % environ entre 2012 et 2020, en partie à cause de taux à long terme très bas en raison du QE. La remontée des taux a donc contribué à réduire cette prime, mais la hausse importante des cours boursiers a été supérieure à la croissance des bénéfices. Cette prime rappelle l'exubérance irrationnelle décrite par Greenspan dès 1996 qui aboutira à l'éclatement de la bulle TMT en 2000.

• **Le chiffre de la semaine**
1,3 %

La Commission européenne a publié sa prévision de croissance du PIB pour la zone euro en 2025 qui s'établit à 1,3 %. Elle souligne une hausse de l'incertitude et des risques à la baisse sur la croissance, en raison notamment de la hausse éventuelle de mesures protectionnistes.
Source : Commission européenne

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.



• 48 585 279 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 – www.ostrum.com

