

# MyStratWeekly

8 avril 2025



Amplifier votre  
pouvoir d'agir

# Sommaire

- Revue de la semaine – Une semaine en enfer sur les marchés
- Thème – Donald Trump déclenche une guerre commerciale mondiale

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 : LIBÉRATION OU LIQUIDATION? LIQUIDATION DONC...

## Principaux mouvements de la semaine

### Les actions en baisse de 10 % sur la semaine

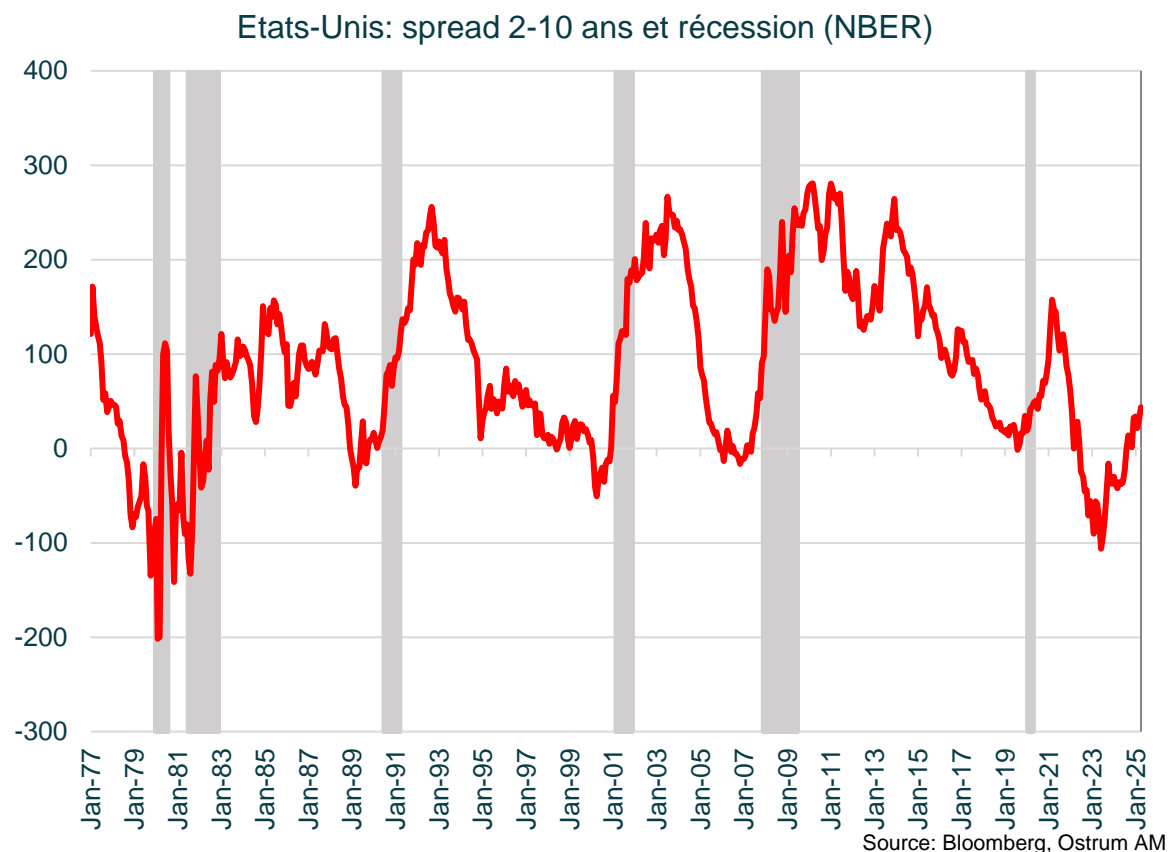
Liquidation sur tous les marchés, pentification des courbes et retour sur le JPY et le CHF

	28-mars-25	8-avr.-25	Var. (pb ou %)
T-note 10 ans	4.25	4.15	-10
Courbe américaine 2-10 ans	34	42	8
Bund 10 ans	2.73	2.60	-12
Courbe Allemande 2-10 ans	70	81	11
Italie Spread 10 ans	112	121	9
France Spread 10 ans	71	75	5
Gilt 10 ans	4.69	4.61	-9
JGB 10 ans	1.54	1.26	-28
TIPS point mort à 10 ans	2.37	2.21	-16
Bund indexé point mort à 10 ans	1.92	1.79	-13
Euro IG	94	125	31
Euro High yield	338	438	100
iTraxx IG	62	80	18
iTraxx XO	323	406	83
JPM EMBI Global Div. Spread	345	393	48
S&P 500	5 581	5 062	-9.3%
Nasdaq 100	19 281	17 431	-9.6%
Euro Stoxx 50	5 331	4 700	-11.8%
VIX	21.65	46.98	117.0%
Indice DXY	104.04	102.88	-1.1%
USD/JPY	149.84	147.10	-1.8%
EUR/USD	1.083	1.098	1.4%

Source: Bloomberg, Ostrum AM

### Pente et récession

L'augmentation du risque de récession est en général associée à une pentification rapide de la courbe des taux américains. Les marchés vont spéculer sur une baisse des taux intermeeting.



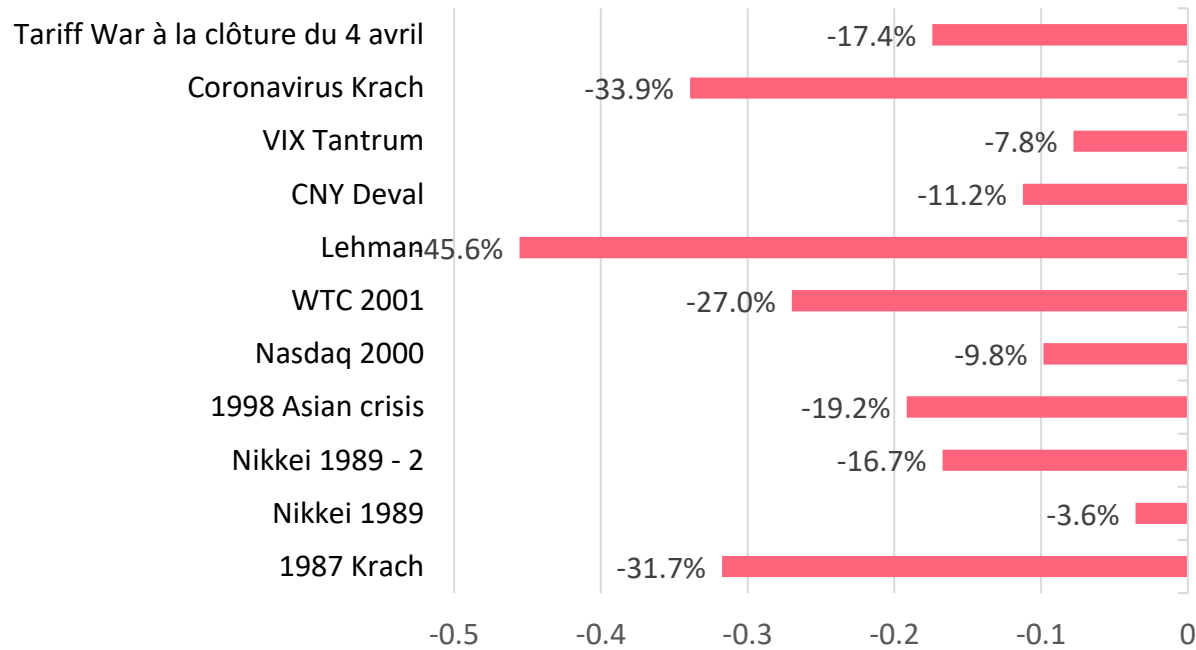
# MARCHÉS FINANCIERS : CHUTE BRUTALE DES ACTIONS ET DES MATIÈRES PREMIÈRES

Le S&P 500 en baisse de 17% entre le 19 février et le 4 avril

## Comparaison des crises

Les marchés chinois étaient fermés vendredi, la chute de lundi est d'autant plus impressionnante

Performance du S&P 500 durant différentes crises (du plus haut au plus bas)

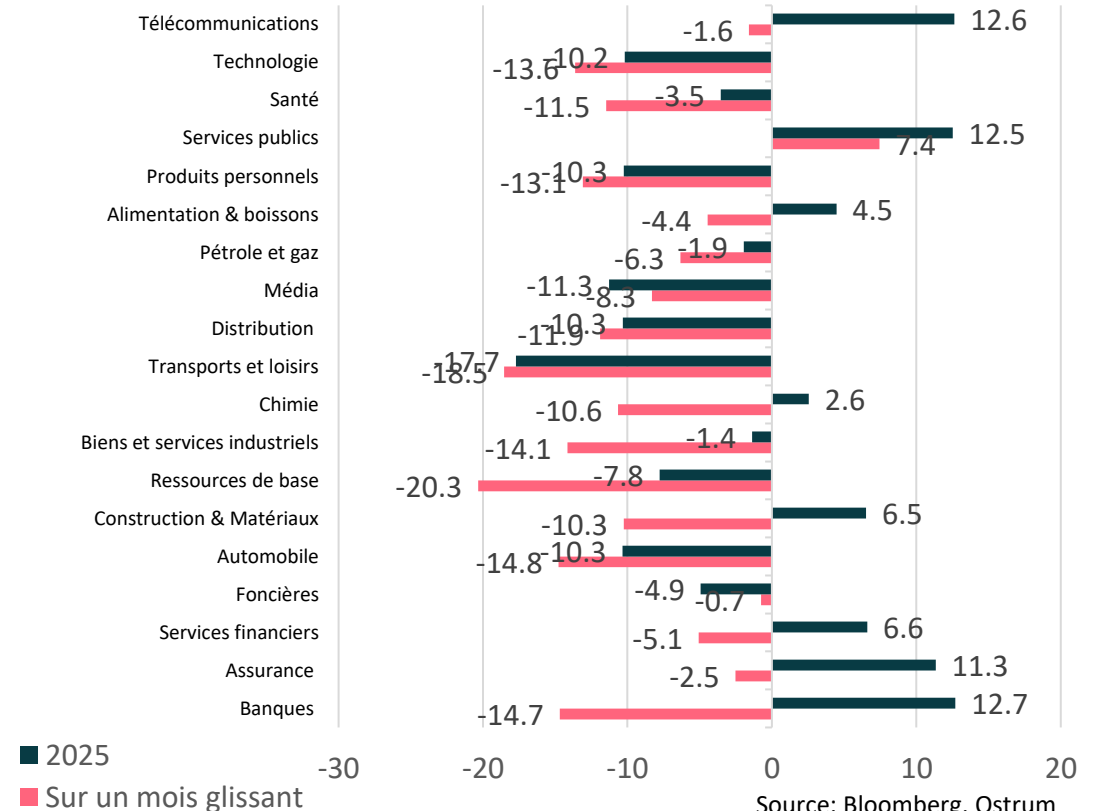


Source: Bloomberg, Ostrum AM

## Performances sectorielles en zone euro

Encore des profits à prendre dans beaucoup de secteurs

Euro Stoxx - Performances sectorielles



Source: Bloomberg, Ostrum

# MARCHÉS: YEN ET PÉTROLE

## Le retour des vieux réflexes

Le yen retrouve son rôle de valeur refuge comme le CHF

Les deux devises restent des valeurs sûres dans la tempête. La banque privée suisse retrouve des couleurs.

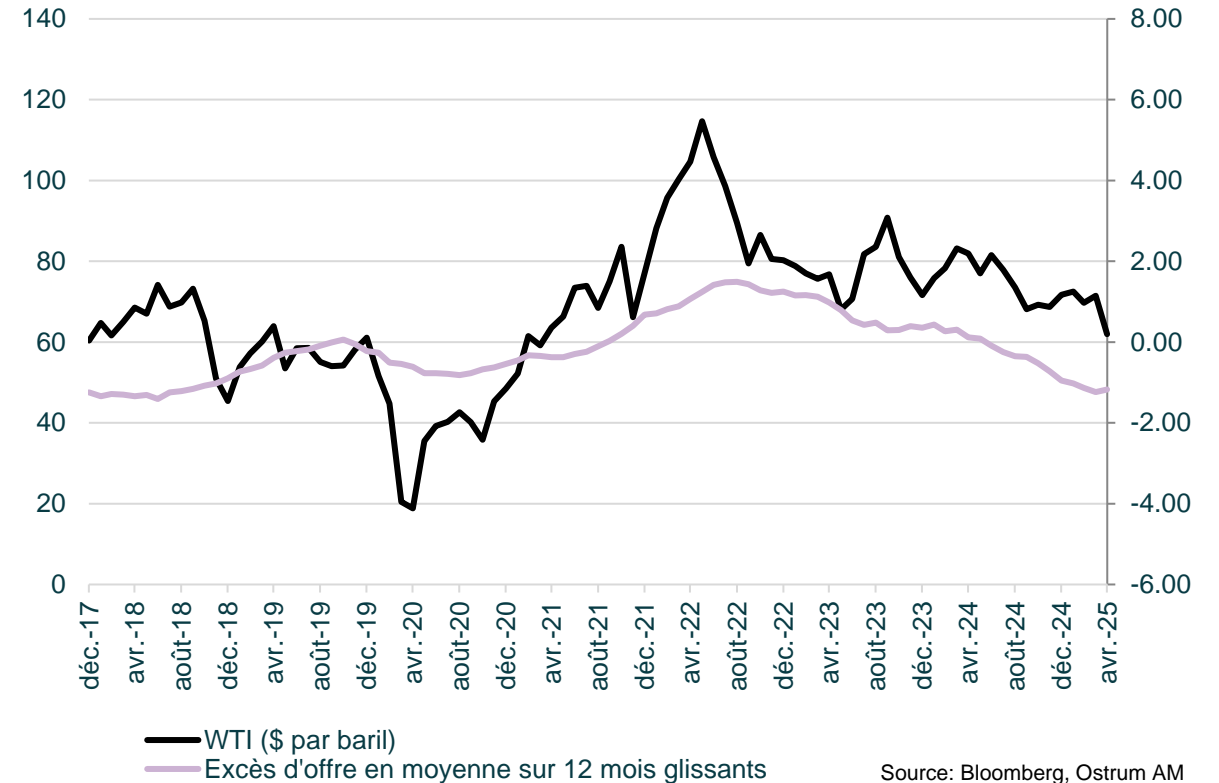
Taux de change dollar-yen



## Effondrement du baril

Les craintes sur le commerce mondial font plonger le pétrole vers 60 \$. A ces prix, l'état fédéral américain pourrait vouloir reconstituer ses réserves stratégiques.

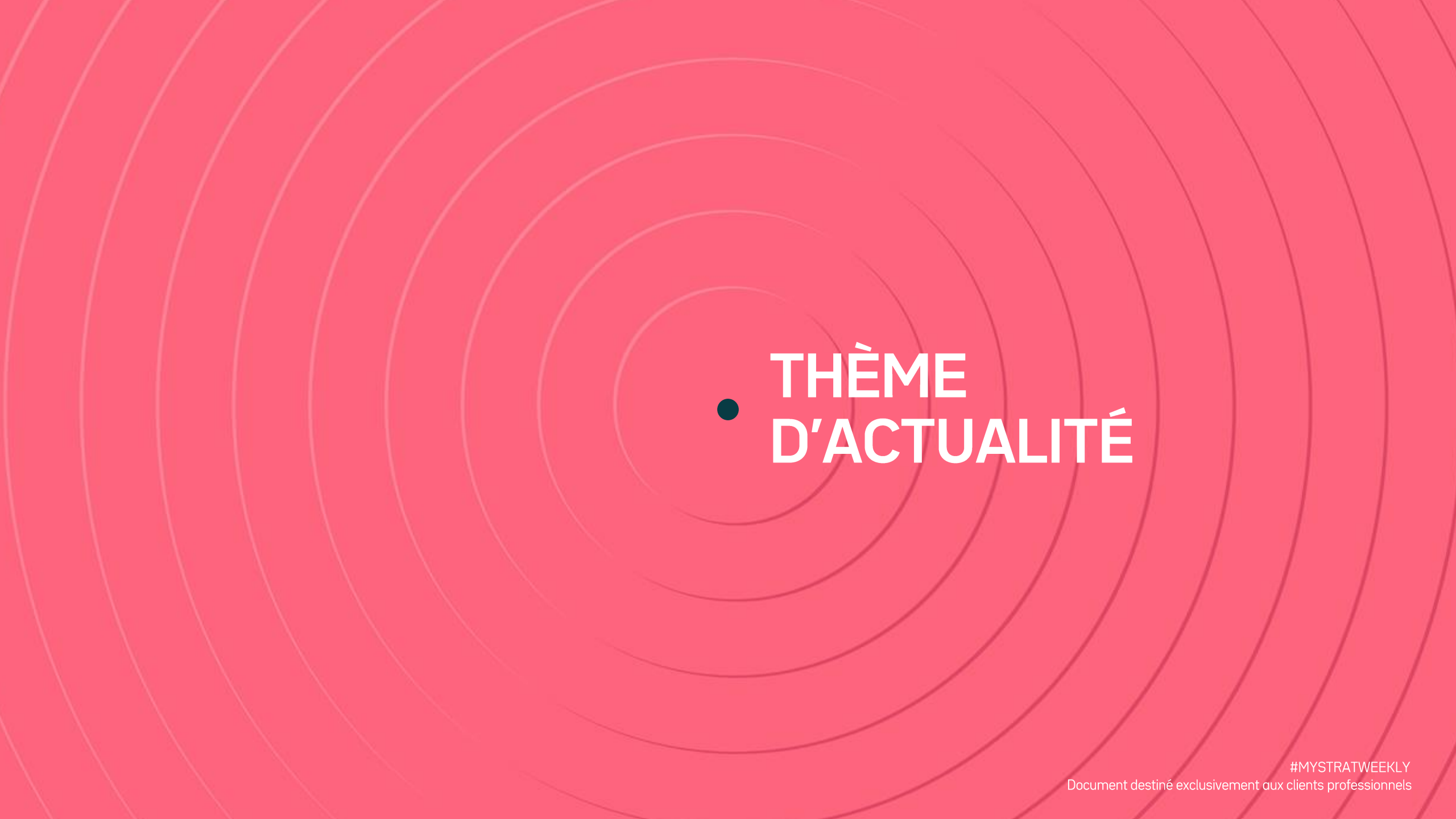
Pétrole excès de demande mondiale et prix du baril (\$, WTI)



Source: Bloomberg, Ostrum AM

#MYSTRATWEEKLY

Document destiné exclusivement aux clients professionnels

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 : TRUMP DÉCLENCHE UNE GUERRE COMMERCIALE MONDIALE

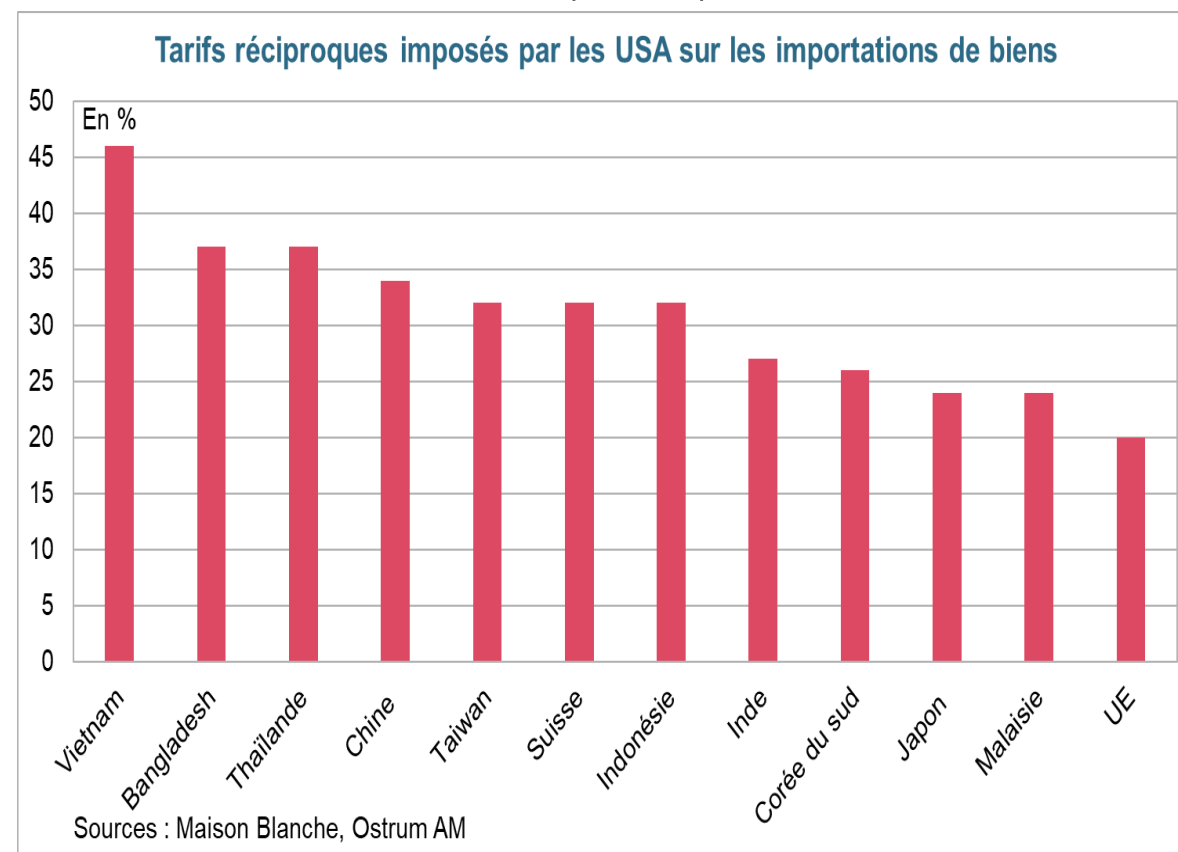
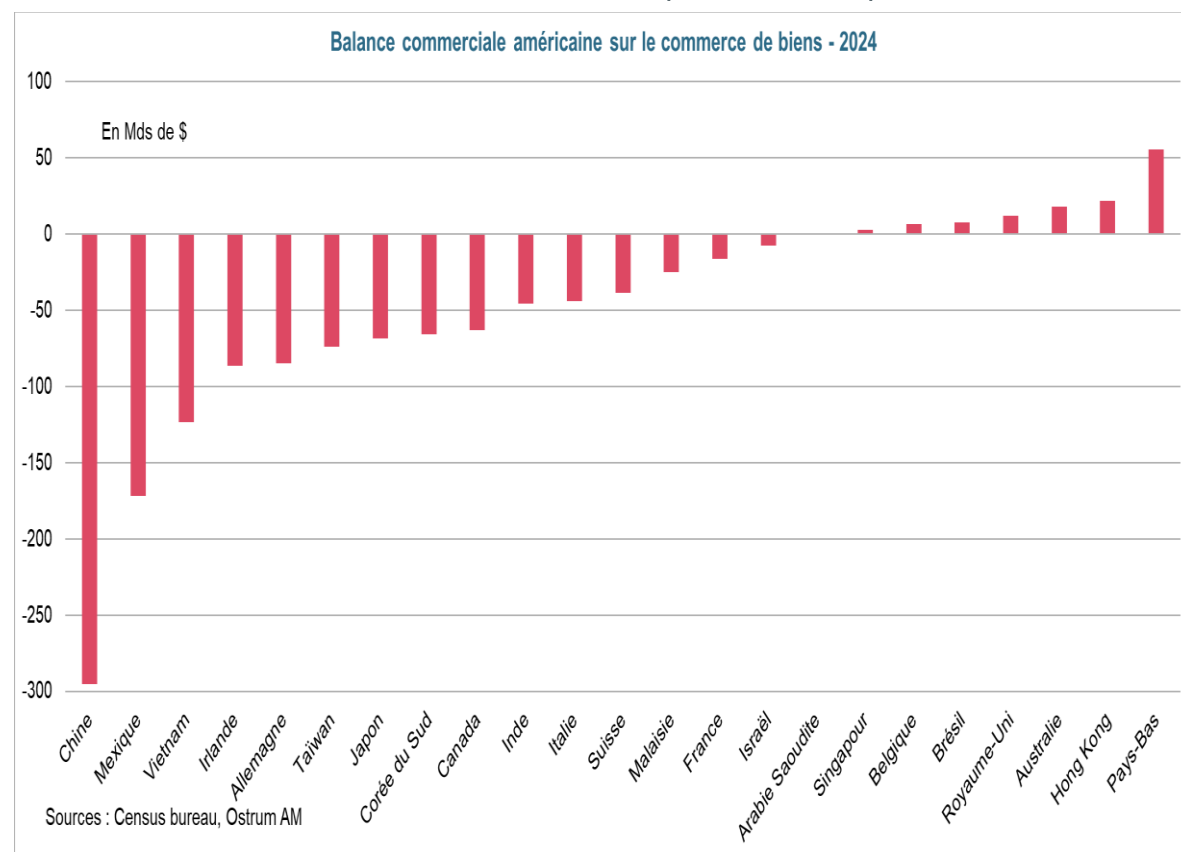
« Liberation day » : Hausse colossale des tarifs douaniers pour mettre fin aux déséquilibres commerciaux US

Donald Trump considère les déficits commerciaux bilatéraux comme un vol des pays étrangers

Les droits de douane universels seront majorés par des tarifs réciproques pour 56 pays et l'UE le 9 avril

Tarifs universels de 10 % sur les importations depuis le 4 avril

Plus le déficit est important, plus les tarifs sont élevés





# THÈME : TRUMP DÉCLENCHE UNE GUERRE COMMERCIALE MONDIALE

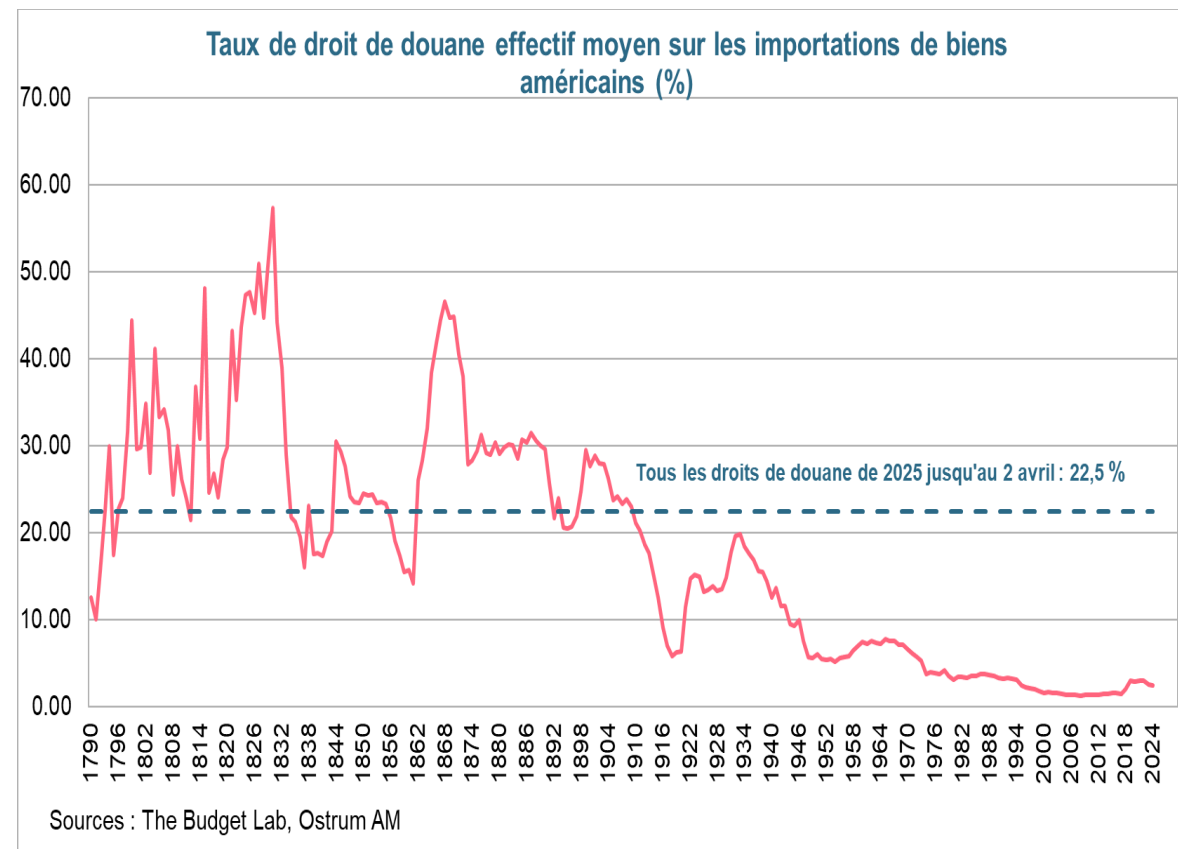
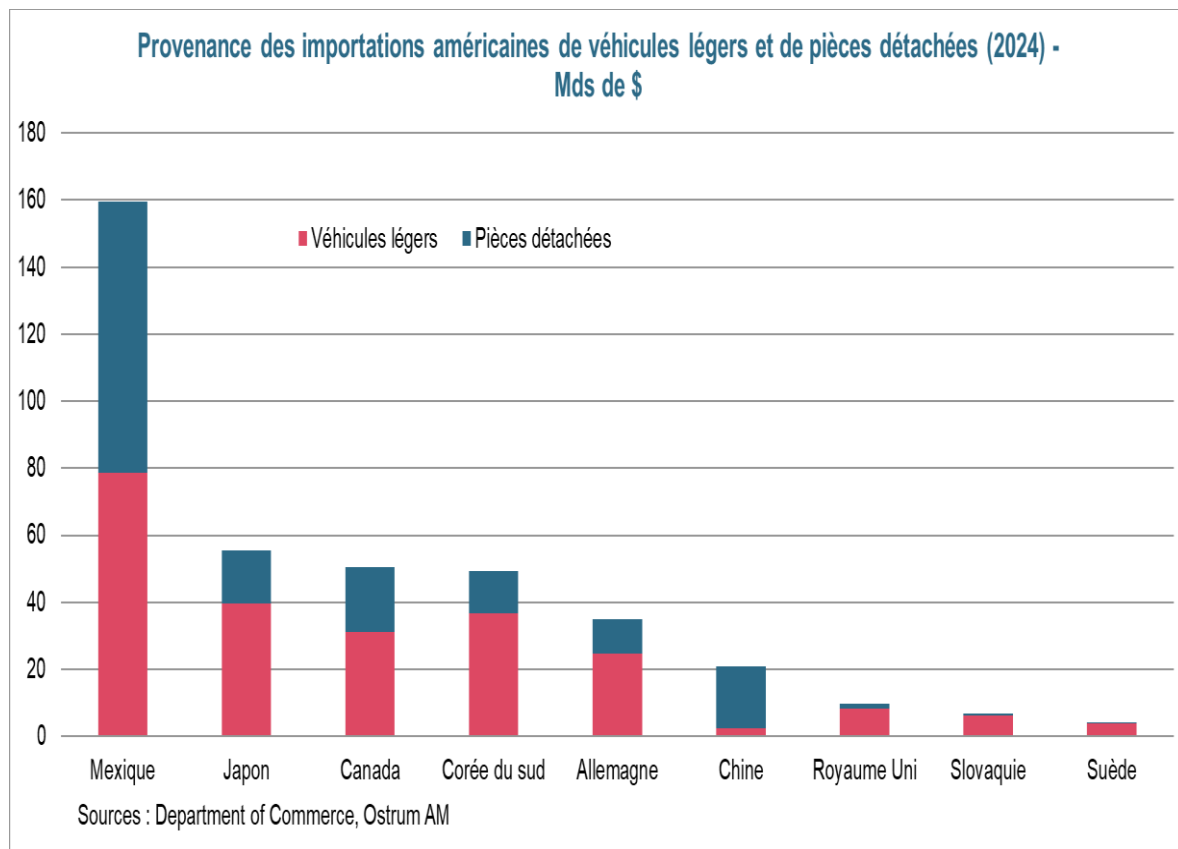
Tarifs de 25 % sur l'automobiles et d'autres sont à venir ... Trump est déterminé à maintenir des tarifs élevés

Depuis le 3 avril, les importations de voitures sont taxées de 25 %

Le taux de tarif effectif moyen sur les importations de biens américains est au plus haut depuis 1909 !

Le 3 mai ce sera étendu à certaines pièces détachées

Le tarif total sur la Chine et de 65 %, la conduisant à riposter fermement

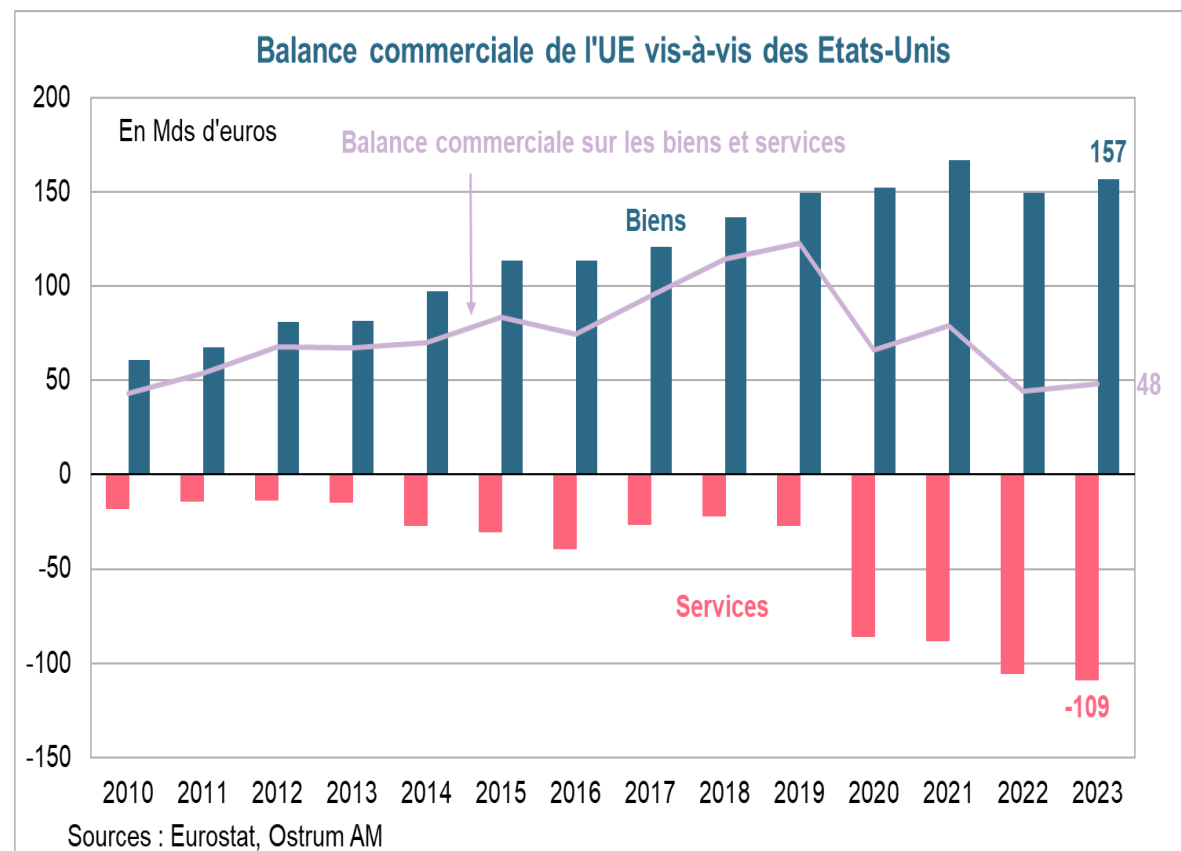


# THÈME : TRUMP DÉCLENCHE UNE GUERRE COMMERCIALE MONDIALE

## Choc considérable sur le commerce international avec des répercussions sur la croissance mondiale

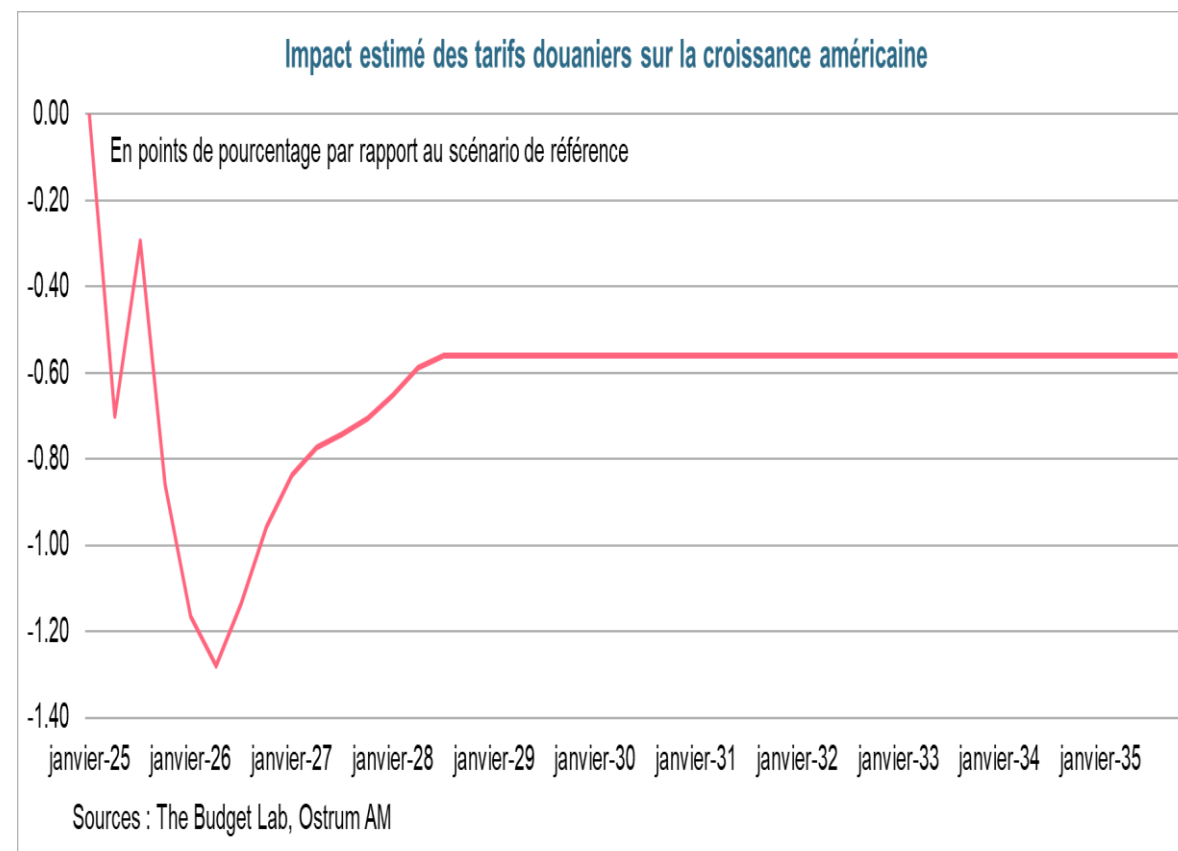
En cas d'échec des négociations, l'UE pourrait taxer les services importés des Etats-Unis

Recours en dernier ressort à l'instrument anti-coercition



Le risque de récession s'accroît nettement aux Etats-Unis

Ce choc sur le commerce mondial aura des répercussions sur l'ensemble des économies





**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 : Trump déclenche une guerre commerciale mondiale**

par **Aline Goupil-Raguénès**

- Les Etats-Unis ont déclenché une guerre commerciale mondiale sans précédent depuis un peu plus de 100 ans pour mettre fin au déséquilibre commercial, réindustrialiser l'Amérique et financer le maintien des baisses d'impôts votées par Trump lors de son premier mandat ;
- Les Etats-Unis ont annoncé des droits de douane universels de 10 % sur les importations de biens, majorés de tarifs réciproques pour 56 pays et l'UE (pouvant aller jusqu'à 50 %) et instauré des tarifs de 25 % sur l'automobile ;
- La Chine a répliqué fermement. L'UE souhaite dans un premier temps négocier tout en préparant des mesures de représailles si nécessaire. Elle dispose d'un nouvel outil depuis fin 2023 : l'instrument anti-coercition ;
- Donald Trump n'est pas disposé à négocier dans l'immédiat. D'autres droits de douane devraient être annoncés sur les semi-conducteurs, les produits pharmaceutiques, le bois, les pièces détachées d'automobiles et des métaux critiques ;
- Ces tarifs constituent un véritable choc sur le commerce international de nature à peser fortement sur la croissance mondiale. Tous les pays en ressortiront perdant, en 1<sup>er</sup> lieu les Etats-Unis où le risque de récession s'est nettement accru.

• **La revue des marchés : Le syndrome du génie incompris**

par **Axel Botte**

- La hausse des droits de douane plonge les marchés dans l'abysse ;
- Etats-Unis : malgré les enquêtes ISM en baisse, l'emploi s'inscrit en hausse de 228k en mars ;
- Le T-note tombe sous 4 % ;
- Les marchés d'actions chutent de 7-10 % la semaine passée.

• **Le graphique de la semaine**



Outre la politique tarifaire, l'administration Trump vise à réduire l'immigration en provenance d'Amérique latine notamment. Le nombre d'immigrés mexicains aux États-Unis s'élevait à 10,9 millions en 2023. L'immigration illégale ajoute probablement quelques millions à ce total.

Les emplois occupés par les Mexicains génèrent des revenus significatifs pour l'économie mexicaine. Le total annuel des transferts vers le Mexique est de l'ordre de 64 mds \$ pour l'année 2024. Ces transferts avoisinent donc 3,5 % du PIB mexicain. Le ralentissement des transferts de fonds (-0,8% sur un an) pèsera sur la croissance mexicaine.

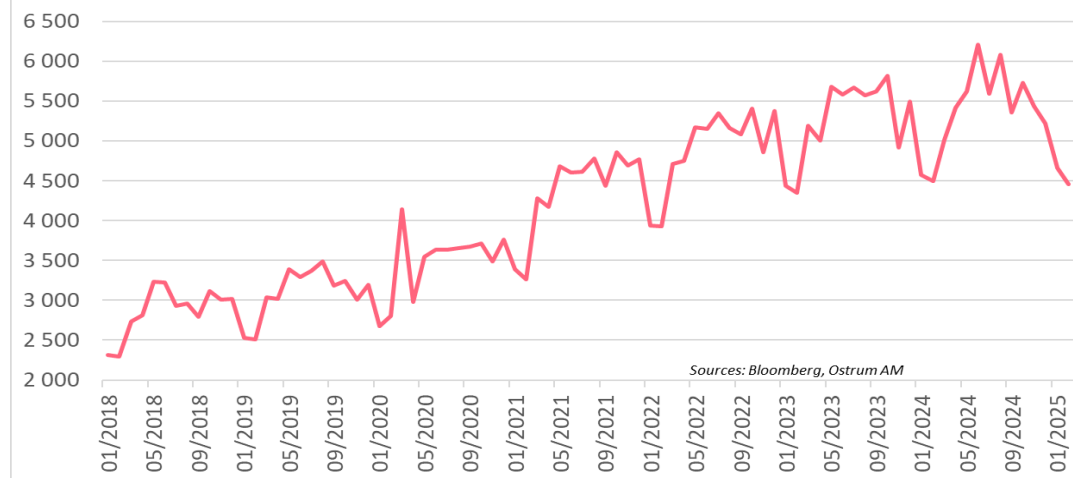
• **Le chiffre de la semaine**

**5,3**

Le marché d'actions américain S&P a enregistré une perte de capitalisation boursière de 5,3 billions de dollars entre la clôture de mercredi 2 avril et celle du 4 avril à la suite des annonces de tarifs réciproques américains et des mesures de représailles de la Chine.  
Source : Bloomberg

# LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

## Envois de fonds des travailleurs mexicains immigrés aux Etats-Unis (m \$)



## 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](http://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](http://www.ostrum.com)

