

MyStratWeekly

14 octobre 2025

Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

- Revue de la semaine – Marchés financiers, conjoncture en Allemagne, la bulle technologique
- Thème – Retour vers le futur pour le Docteur Copper

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, expanding outwards from the center.

● REVUE DE LA SEMAINE

#MYSTRATWEEKLY

Document destiné exclusivement aux clients professionnels

MARCHÉS FINANCIERS: LE RETOUR DE TRUMP

Principaux mouvements de la semaine

Nouvelles menaces tarifaires et correction en fin de semaine

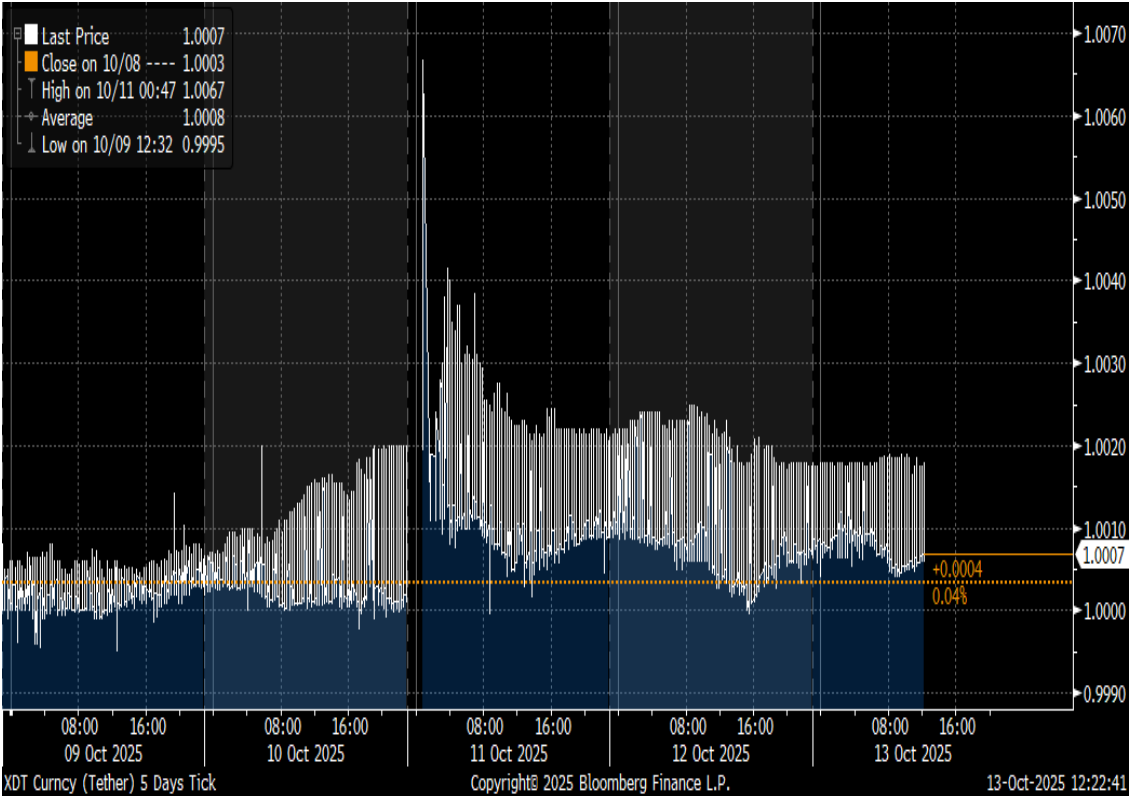
Trump menace d'imposer 100% de droits de douane à la Chine après les restrictions d'exportations de terres rares annoncées par Pékin. Les actions corrigent avant un rebond des futures et le retour du TACO trade. Avant cela, le Nikkei avait salué la victoire de Takaichi aux élections du LDP et observé sans panique la crise française.

	3-oct.-25	7-oct.-25	Var. (pb ou %)	Var. (YTD, pb ou %)
T-note 10 ans	4.12	4.03	-9	-54
Courbe américaine 2-10 ans	54	53	-1	20
Bund 10 ans	2.70	2.63	-7	26
Courbe Allemande 2-10 ans	68	69	1	41
Italie Spread 10 ans	81	81	0	-34
France Spread 10 ans	81	84	3	1
Gilt 10 ans	4.69	4.65	-4	8
JGB 10 ans	1.66	1.69	3	59
TIPS point mort à 10 ans	2.34	2.32	-2	-2
Bund indexé point mort à 10 ans	1.76	1.76	1	-1
Euro IG	77	80	3	-22
Euro High yield	281	315	34	-3
iTraxx IG	55	59	4	1
iTraxx XO	258	281	23	-32
JPM EMBI Global Div. Spread	280	292	12	-33
S&P 500	6 716	6 553	-2.4%	11.4%
Nasdaq 100	24 786	24 222	-2.3%	15.3%
Euro Stoxx 50	5 652	5 560	-1.6%	13.6%
VIX	16.65	20.57	23.5%	18.6%
Indice DXY	97.72	99.26	1.6%	-8.5%
USD/JPY	147.47	152.20	-3.2%	3.4%
EUR/USD	1.174	1.157	-1.5%	11.8%

Source: Bloomberg, Ostrum AM

L'USDT depeg brièvement

Le stablecoin USDT s'est apprécié jusqu'à 1,006 \$ en réaction à la volatilité financière. L'excès de demande intervient le weekend lorsque la pression haussière ne peut pas être couverte par des bills (donc des achats de USD).

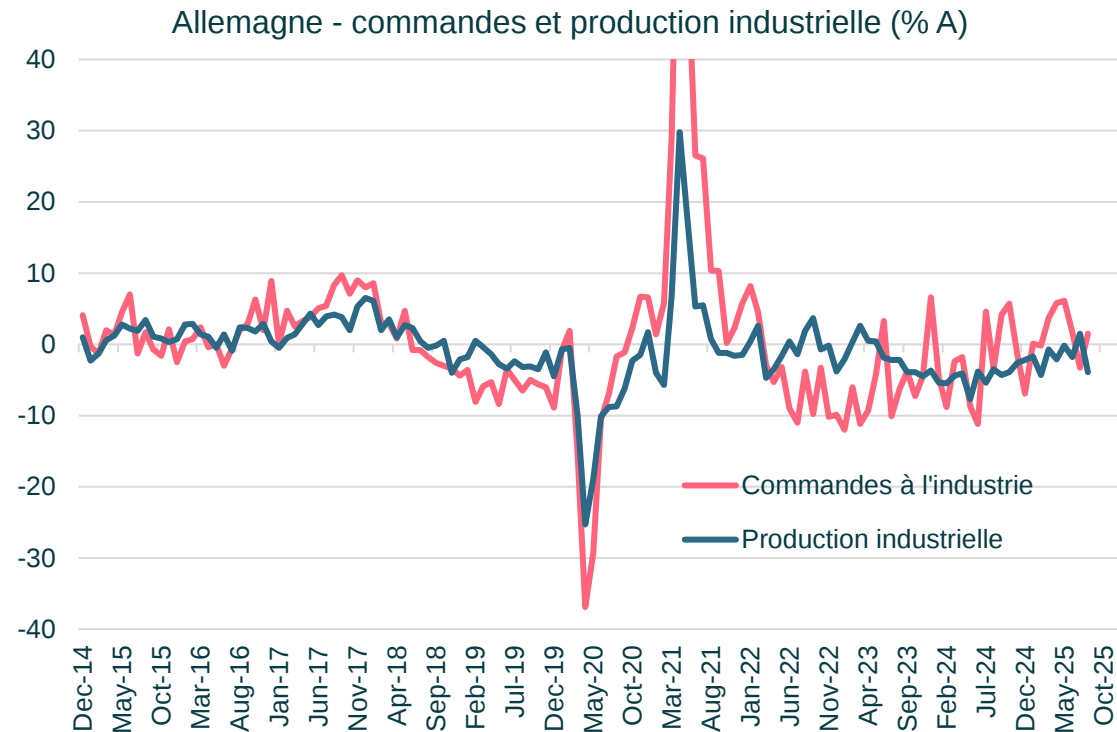


ZONE EURO : LA REPRISE RETARDÉE

L'industrie allemande plombe le T3

L'industrie allemande en contraction

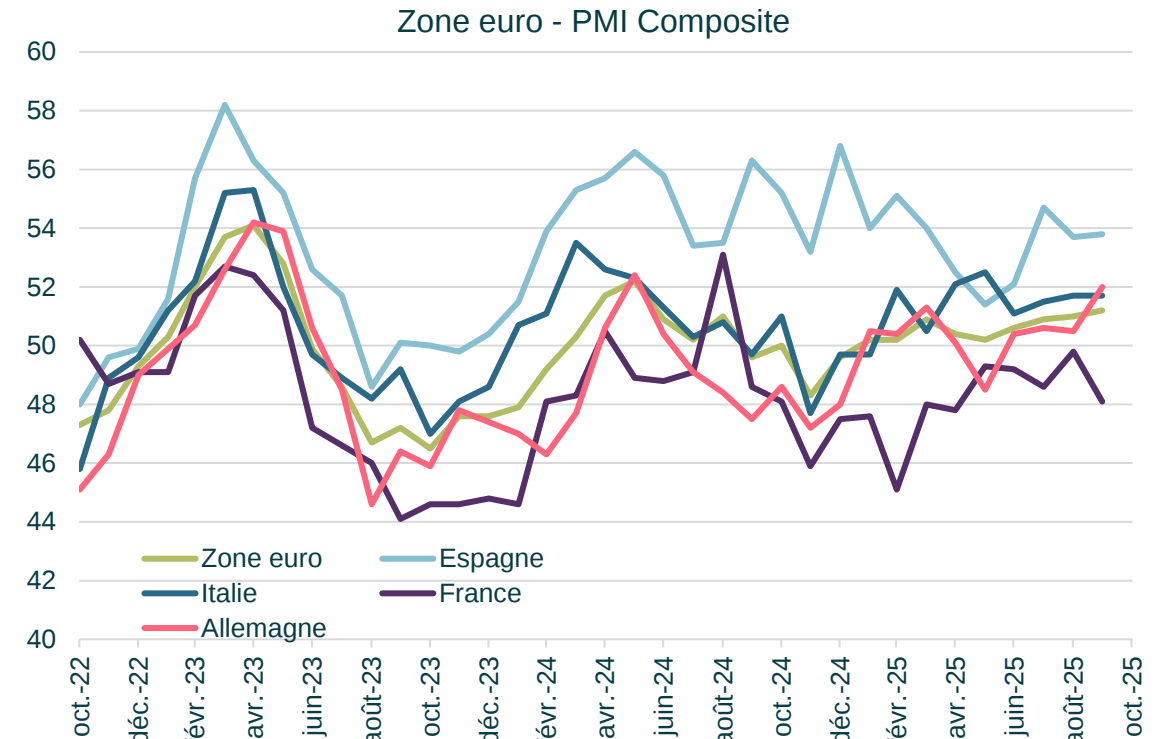
Les commandes aux usines allemandes diminuent de 0,8 % en août. La production ne bénéficie pas encore de la relance promise.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

Les PMI

Les enquêtes PMI sont néanmoins légèrement meilleures en fin de trimestre. L'Espagne reste l'économie la plus dynamique. Les services sont mieux orientés en Allemagne. A l'inverse, La France subit la situation politique.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

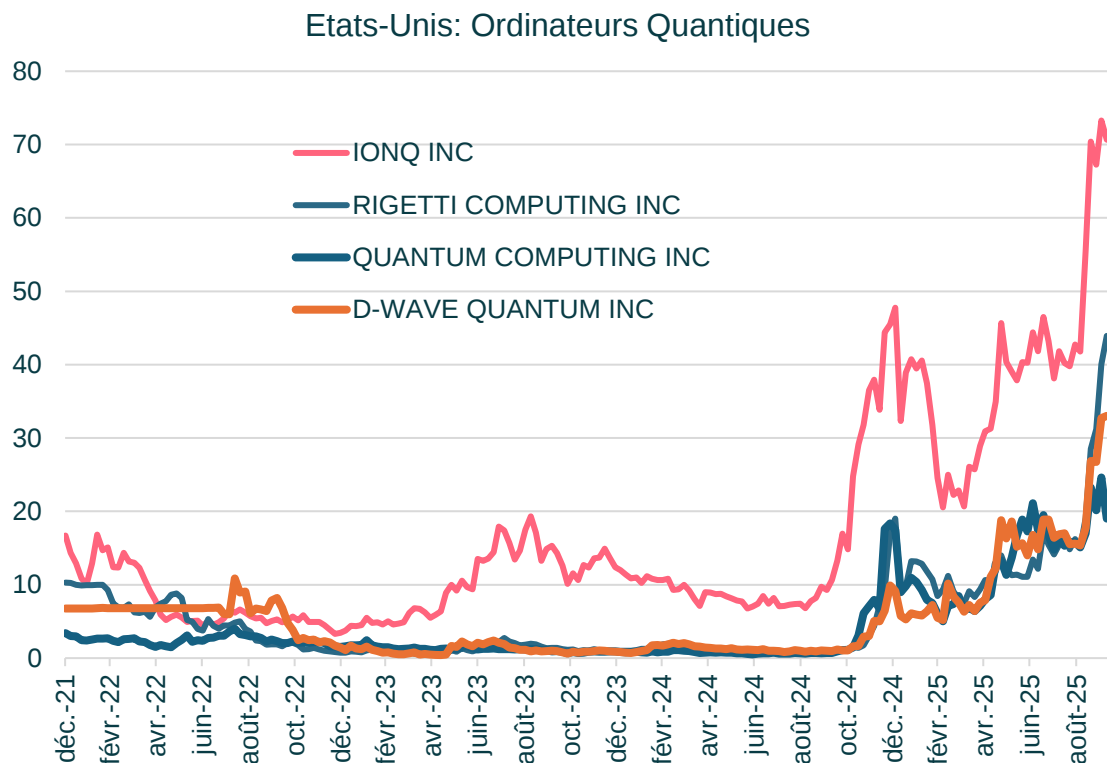
ACTIONS : LE TOURBILLON DE LA TECH

6

L'IA c'est dépassé, place à la bulle quantique

L'industrie allemande en contraction

IonQ a une capitalisation de 25 Mds \$, l'action a doublée depuis le 15 septembre.

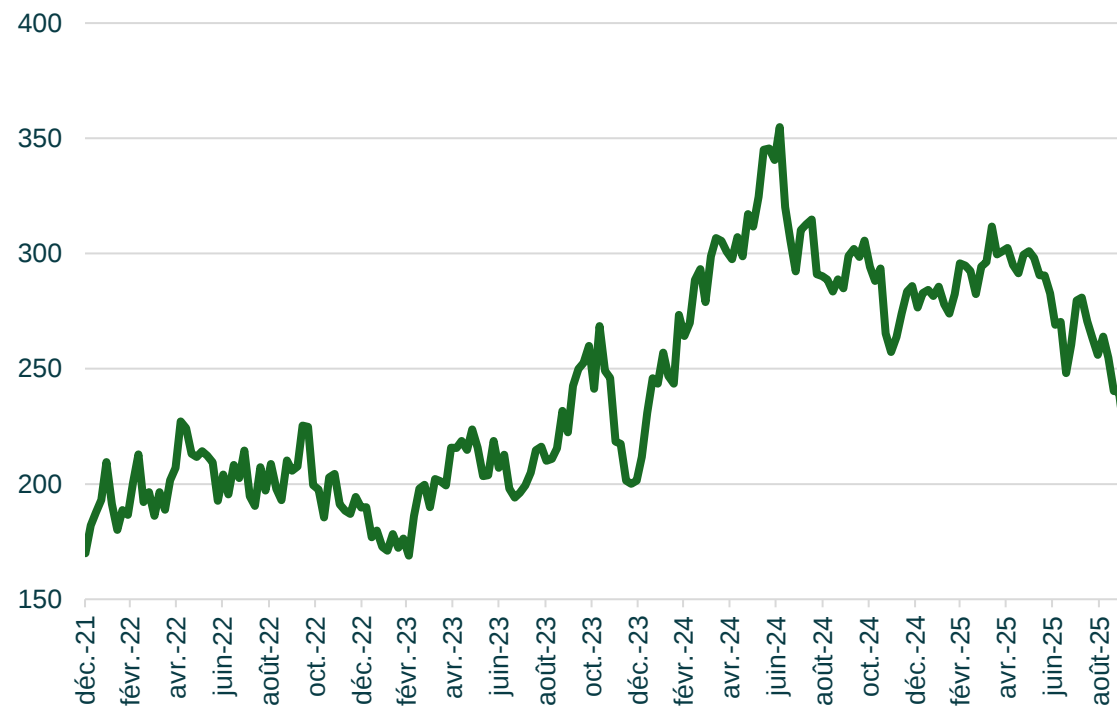


Source: Bloomberg, Ostrum AM

Les Mag7 ne sont pas le problème

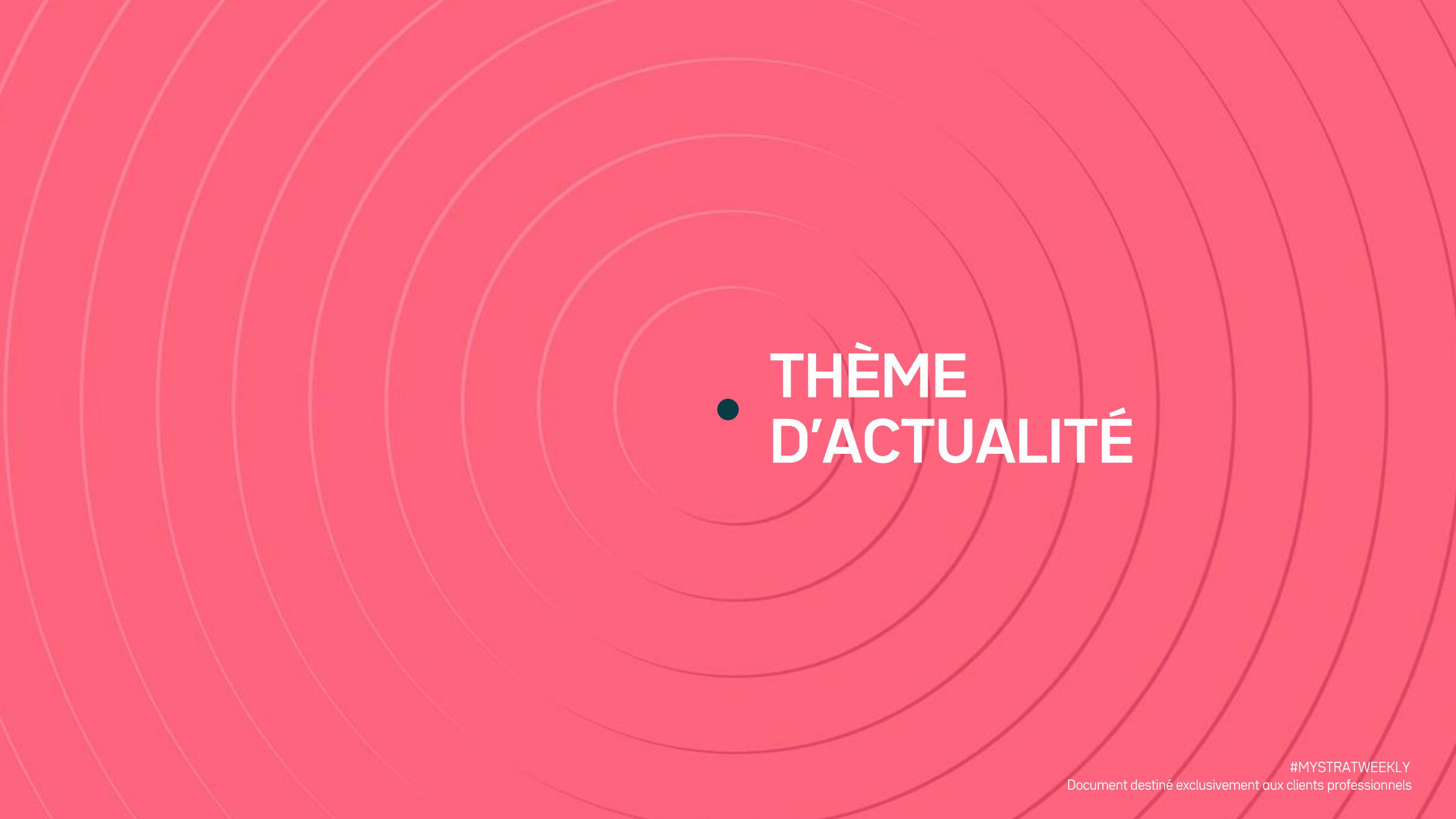
Les Mag7 sous-performent largement la tech non-profitable

Etats-Unis: Mega Cap Tech vs. Tech non-profitable (performance relative)



Source: Bloomberg, Ostrum AM
COMITÉ ECO & STRAT - OCTOBRE 2025

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 center where the text is located.

• THÈME D'ACTUALITÉ

THÈME : RETOUR VERS LE FUTUR POUR LE DOCTEUR COPPER

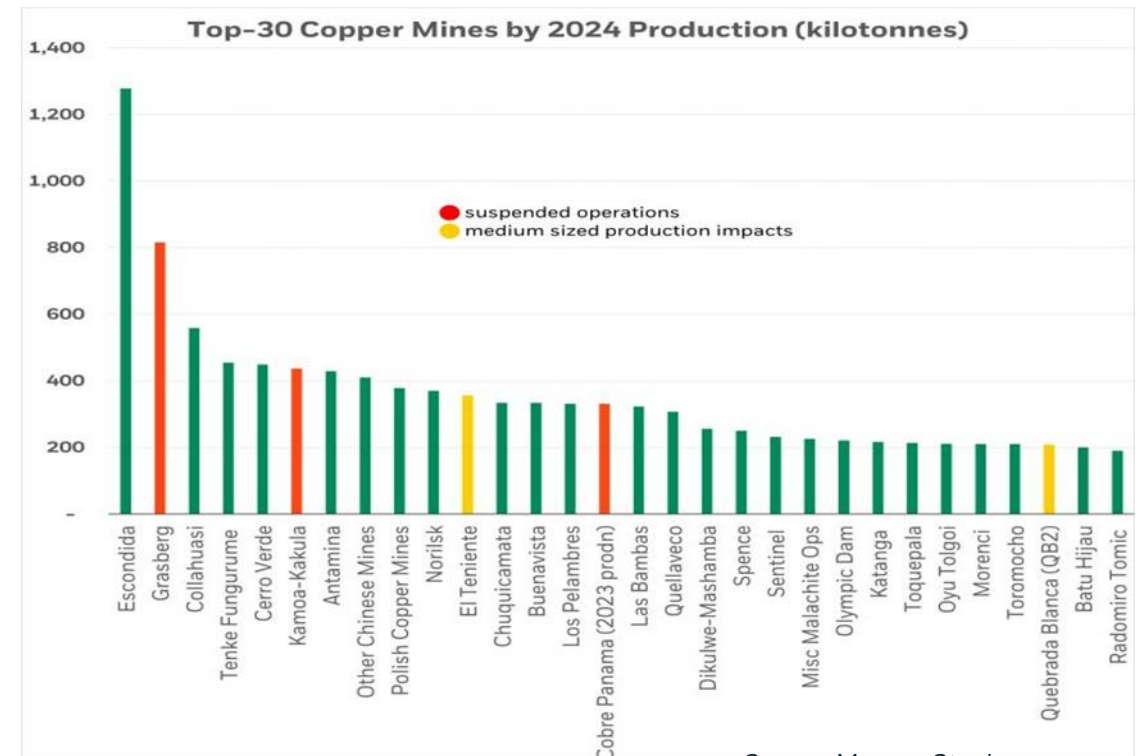
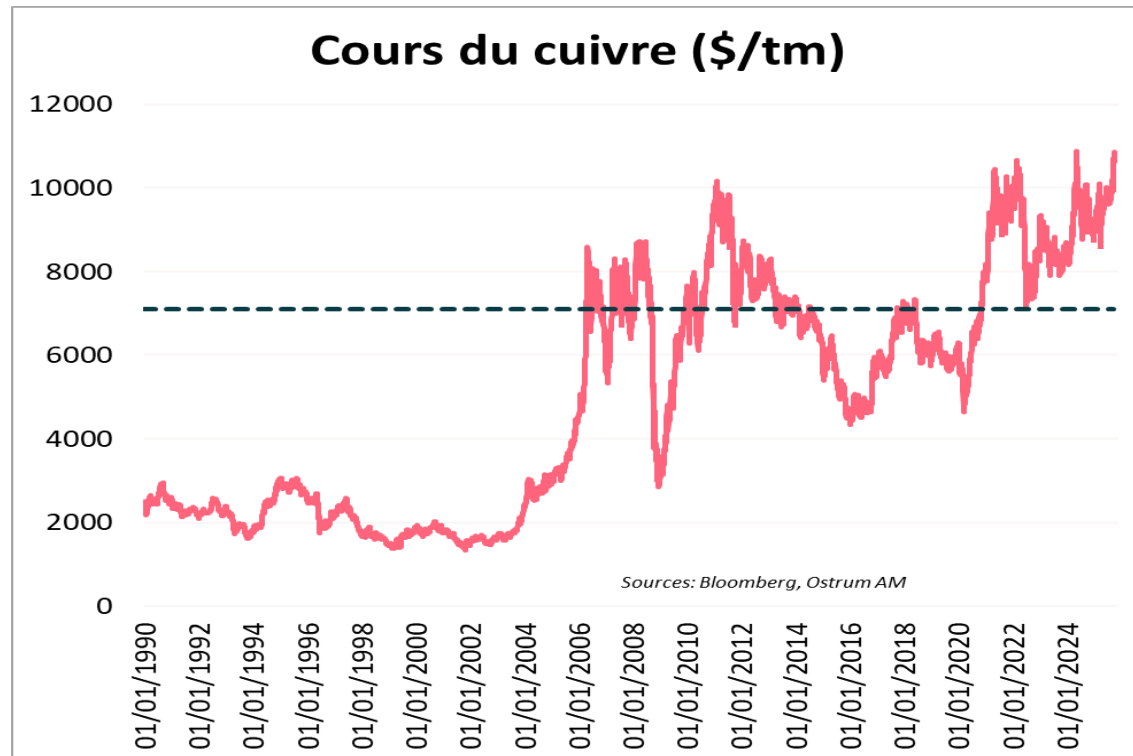
La forte hausse des cours du cuivre est liée à un déséquilibre structurel de l'offre...

Le cours du métal rouge est désormais supérieur à sa moyenne de long terme (LME) à plus de 10 000 \$ la tonne.

Amorcé en mars 2020 [Covid-19 et guerre en Ukraine], le rally est lié cette fois-ci à un déséquilibre de l'offre.

3 des principales mines de cuivre sont à l'arrêt (Grasberg, Kamao-Kakula, Cobre Panama) représentant 7% de la production mondiale.

La hausse des cours de l'or reflète également ce risque sur l'offre.



Source: Morgan Stanley.

THÈME : RETOUR VERS LE FUTUR POUR LE DOCTEUR COPPER

9

... Dû à un manque d'investissements de l'industrie minière.

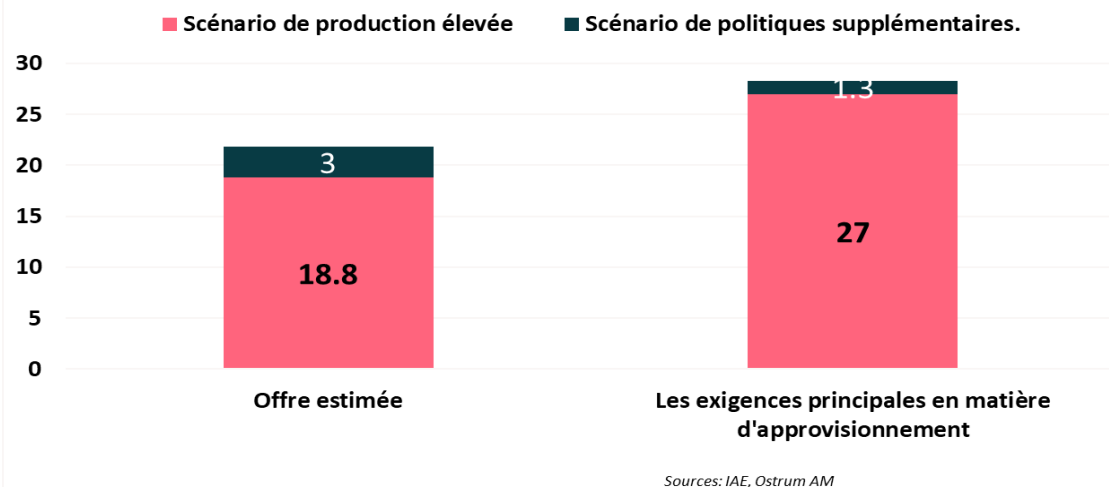
L'Agence internationale de l'énergie (IEA) a tiré la sonnette d'alarme : l'approvisionnement en métal risque d'être inférieur de 30 % à la quantité requise en 2035.

47% du cuivre utilisé aux Etats-Unis est recyclé.

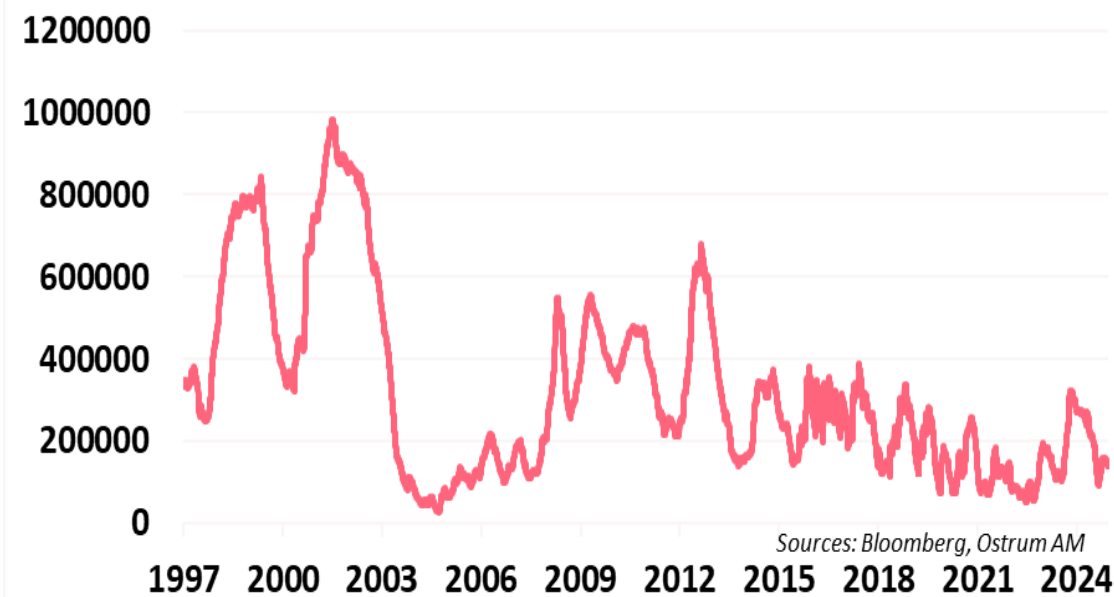
Faibles stocks de cuivre au LME.

Les 50 % de tarifs douaniers américains sur le cuivre ont provoqué une diversion des stocks vers les Etats-Unis.

Offre attendue provenant des projets existants ainsi que prévus et exigences principales en matière d'approvisionnement en cuivre, 2035. (Mt)



Stocks de Cuivre (LMEX; tm)



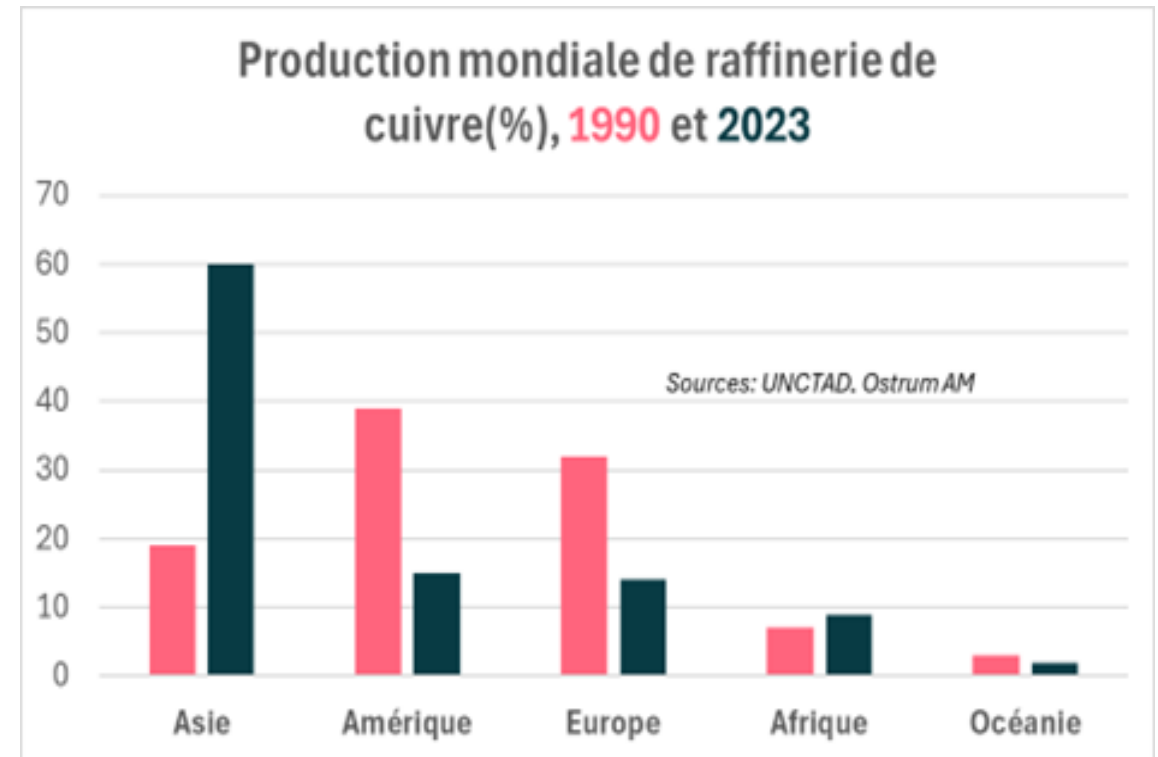
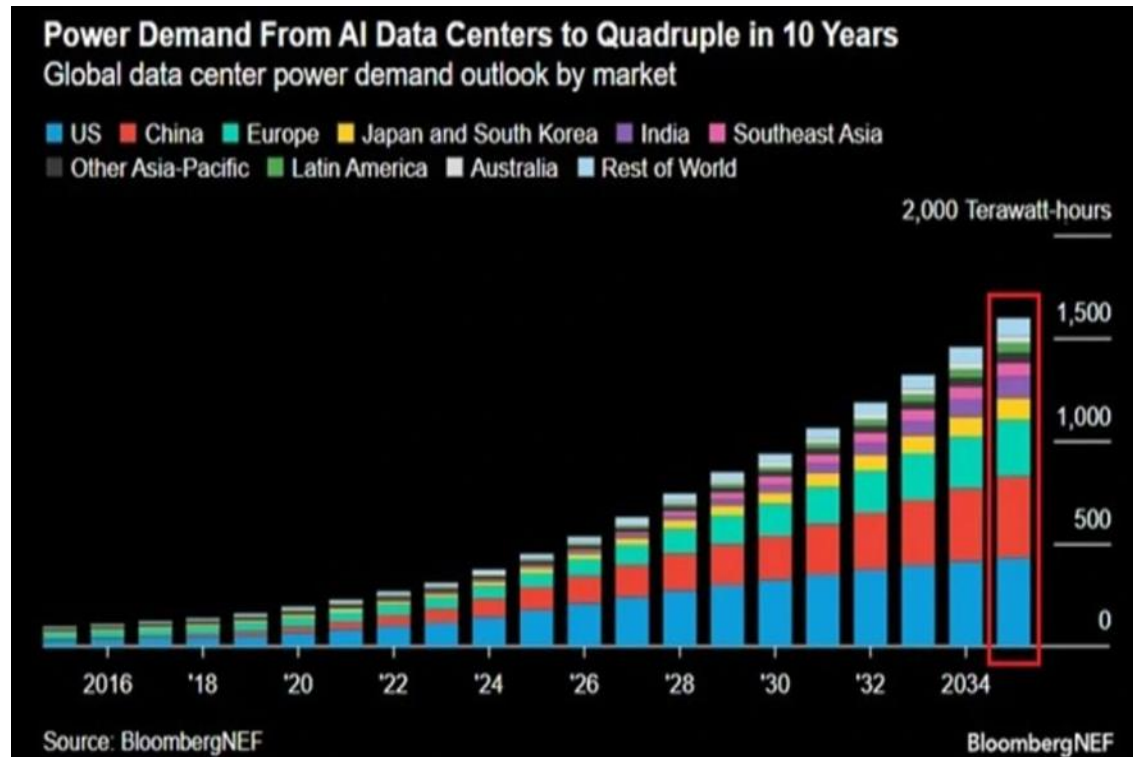
THÈME : RETOUR VERS LE FUTUR POUR LE DOCTEUR COPPER

L'électrification est le facteur clé pour les perspectives de cours à LT.

Les data centers devraient consommer 1600 térawattheures, d'ici 2035 , soit 4,4% de la production mondiale d'électricité.

La consommation d'énergie des data centers va quadrupler d'ici 10 ans.

Si les réserves de cuivre sont concentrées sur 5 pays: Chili [20%], Australie [10%], Pérou [10%], la République démocratique du Congo [8%] et la Russie [8%], l'Asie[Chine] domine l'industrie de raffinage.





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 : Retour vers le futur pour le Docteur Copper**

par Zouhoure Bousbih

- La hausse des cours du cuivre reflète le déficit structurel de l'offre lié au manque d'investissements de l'industrie minière;
- L'impératif de l'électrification a modifié de manière structurelle la demande mondiale du métal rouge ;
- L'essor de l'IA dans les data centres, celui de l'industrie des véhicules électriques dans le cadre des politiques de transition énergétique ainsi que les pressions démographiques et économiques constituent les trois facteurs clés déterminants pour les cours du métal rouge sur le long terme ;
- Les pays émergents producteurs de cuivre ont une opportunité unique de renforcer leur position sur le marché mondial, en investissant dans les infrastructures de raffinage et en adoptant des stratégies de développement durable.

• **La revue des marchés : Le mur des inquiétudes**

par Axel Botte

- Les menaces tarifaires de Trump déclenchent une correction boursière en fin de semaine;
- Japon : le Nikkei prend 5 % après la victoire de Sanae Takaichi, future PM ;
- France : le risque de dissolution perdure malgré la renomination de Mr Lecornu ;
- Devises : le yen plonge de 4 % contre le billet vert ;

• **Le graphique de la semaine**



La monnaie nippone est sous-évaluée par rapport à ses fondamentaux économiques depuis plusieurs années.

La faiblesse du yen engendre un surcroît d'inflation importée, qui pèse sur la confiance des ménages et devrait conduire à un resserrement monétaire.

Le biais restrictif entretenu lors de la dernière réunion de la BoJ a été balayé par les résultats des élections du LDP faisant de Sanae Takaichi la prochaine Première ministre du Japon.

Sa victoire surprise a déclenché une forte hausse du Nikkei et du 30 ans japonais et un effondrement du yen passé en quelques jours de 147 à 153 yens pour un dollar. La décision du Komeito de quitter la coalition gouvernementale semble liée à la dégringolade du yen

• **Le chiffre de la semaine**

0,5

L'incertitude totale (nationale et autre) couvait entre 0.4 et 0.5 point de PIB à la croissance française.
Source : Villeroy de Gallau.

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 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

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

