

MyStratWeekly

28 octobre 2025

Amplifier votre
pouvoir d'agir

Sommaire

- Revue de la semaine – Inflation américaine, enquêtes PMI pour la zone Euro
- Thème – 15ème plan quinquennal de la Chine pour 2026-2030 : un pont entre le passé et le futur

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 : BONNES ONDES SUR LES MARCHÉS FINANCIERS

Principaux mouvements de la semaine

Nouveau record pour le S&P 500 porté par la bonne saison des résultats, l’inflation américaine et la perspective d’une paix d’armes entre la Chine et les Etats-Unis.

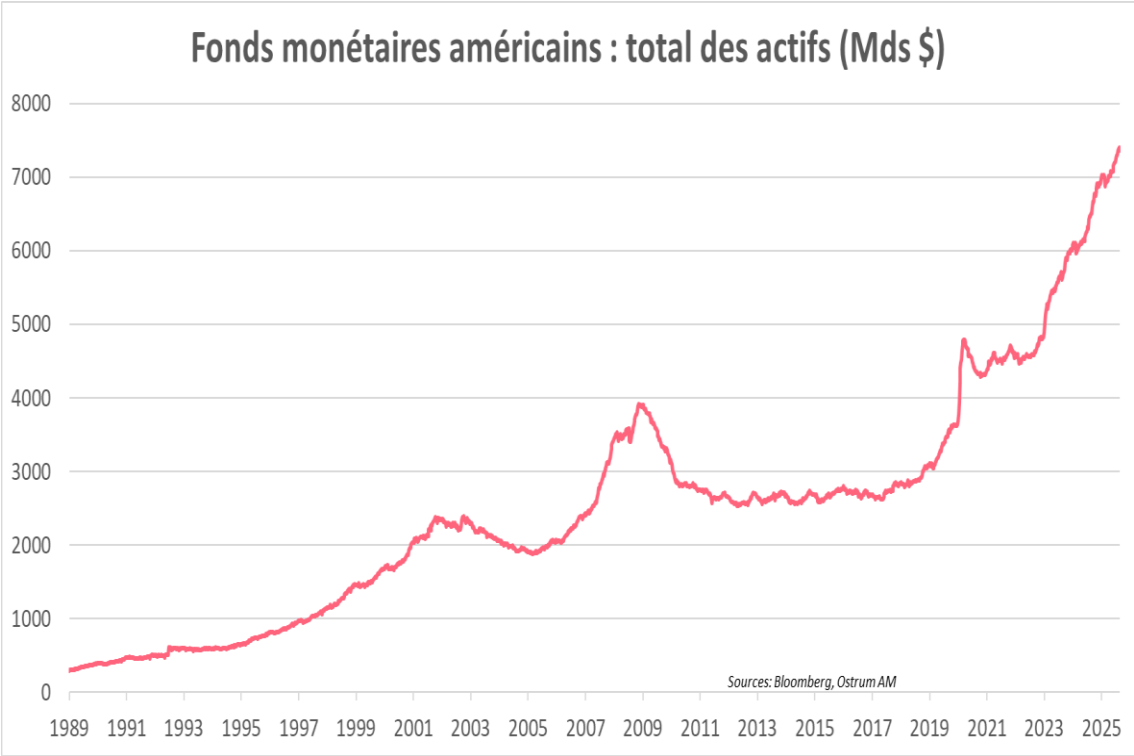
Performances des indices boursiers américains autour de 3 %; surperformance des Gilt liée à un chiffre d’IPC inférieur à la prévision de la BOE, poursuite du resserrement des spreads de crédit HY et de l’indice JPM EMBIGD.

	17-oct.-25	28-oct.-25	Var. (pb ou %)	Var. (YTD, pb ou %)
T-note 10 ans	4.01	3.97	-4	-60
Courbe américaine 2-10 ans	55	48	-7	16
Bund 10 ans	2.58	2.61	2	24
Courbe Allemande 2-10 ans	67	64	-3	36
Italie Spread 10 ans	80	78	-1	-37
France Spread 10 ans	78	81	3	-2
Gilt 10 ans	4.53	4.37	-16	-20
JGB 10 ans	1.63	1.65	1	55
TIPS point mort à 10 ans	2.27	2.29	1	-5
Bund indexé point mort à 10 ans	1.72	1.74	2	-3
Euro IG	82	76	-6	-26
Euro High yield	314	296	-18	-22
iTraxx IG	58	53	-5	-5
iTraxx XO	277	257	-21	-56
JPM EMBI Global Div. Spread	288	271	-17	-54
S&P 500	6 664	6 875	3.2%	16.9%
Nasdaq 100	24 818	25 822	4.0%	22.9%
Euro Stoxx 50	5 607	5 704	1.7%	16.5%
VIX	20.78	15.84	-23.8%	-8.7%
Indice DXY	98.43	98.74	0.3%	-9.0%
USD/JPY	150.61	151.98	-0.9%	3.4%
EUR/USD	1.166	1.165	-0.1%	12.5%

Source: Bloomberg, Ostrum AM

Nouveau record atteint la semaine dernière pour les fonds monétaires américains: 7397,69 mds \$!

La Fed s’apprête à baisser ses taux. Les taux d’intérêt réels devraient donc baisser : quid de ses liquidités ?



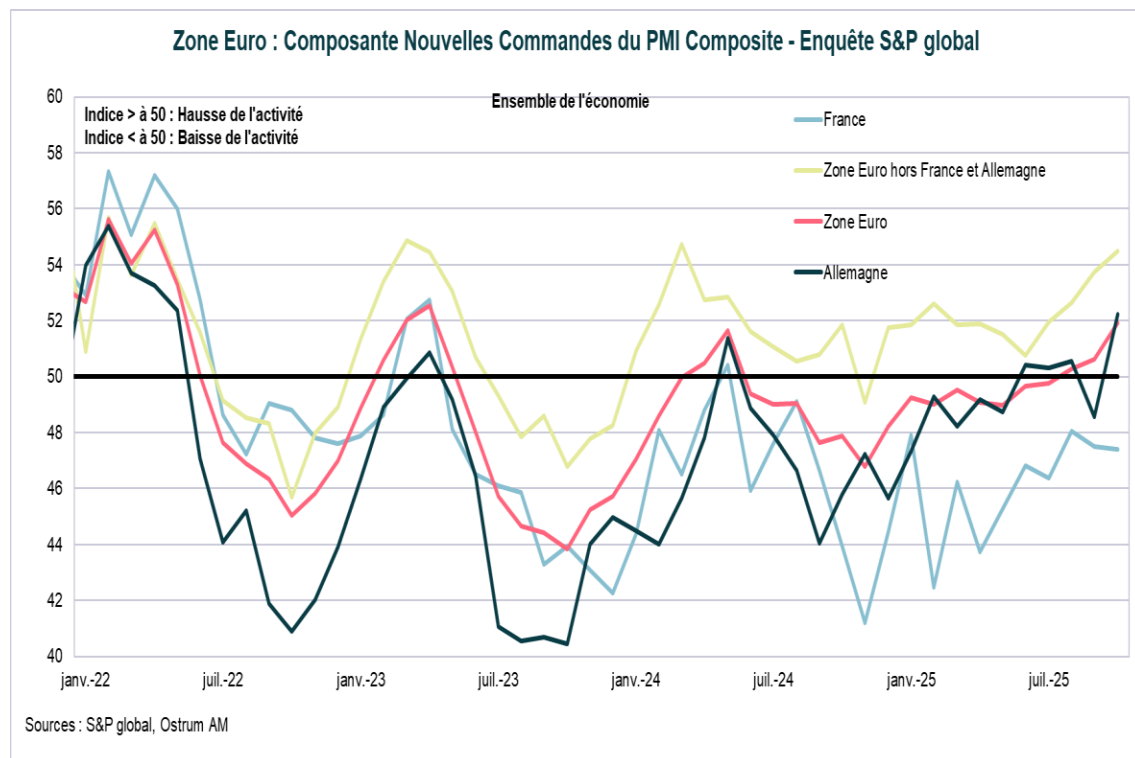
ZONE EURO : ENFIN UNE BONNE NOUVELLE !

5

Rebond de l'enquête S&P PMI composite de la zone Euro pour le mois d'octobre lié à l'Allemagne.

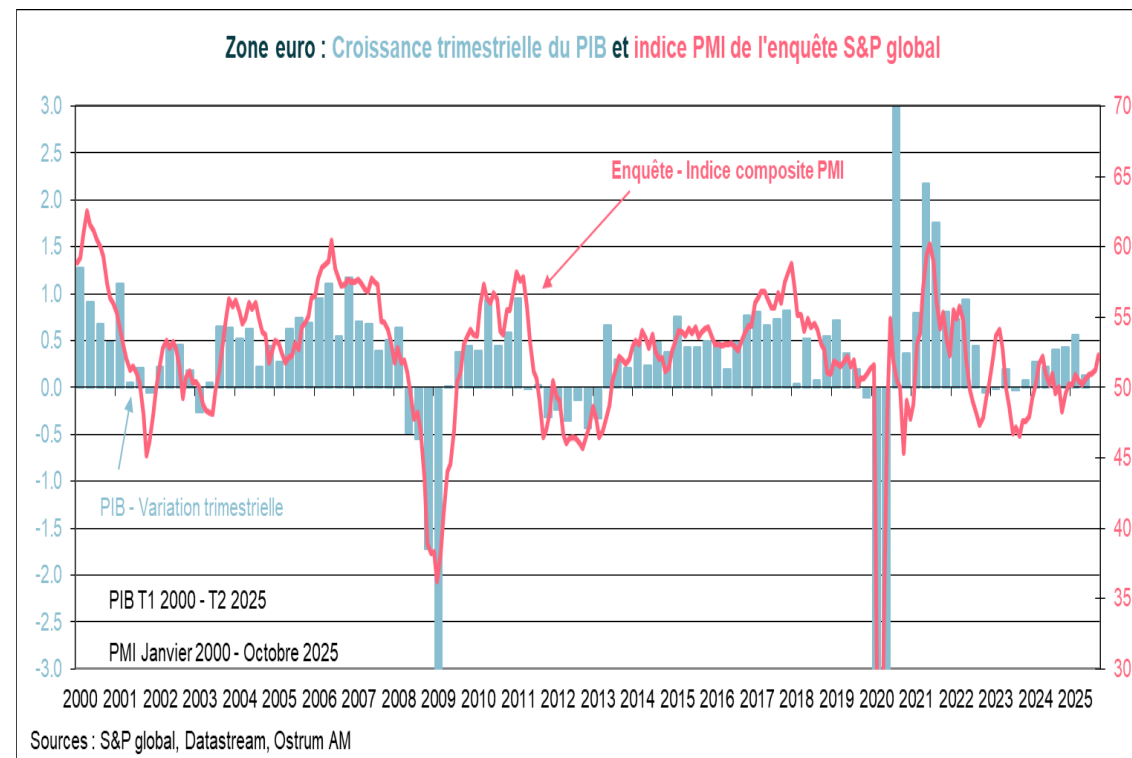
L'enquête S&P PMI composite de la zone Euro pour le mois d'octobre a atteint un plus haut depuis juillet 2024, lié à l'accélération de l'activité des services en l'Allemagne (plus haut depuis mai 2023).

Divergence entre la France et la zone Euro reflétant l'incertitude budgétaire et la faiblesse de l'environnement économique.



Rebond du PIB T4 en perspective sous l'impulsion de l'Allemagne.

Le rebond de l'activité en Allemagne ainsi que dans les pays périphériques fait plus que compenser la faible croissance en France



ETATS-UNIS : MODÉRATION DE L'INFLATION LIÉE AUX LOYERS

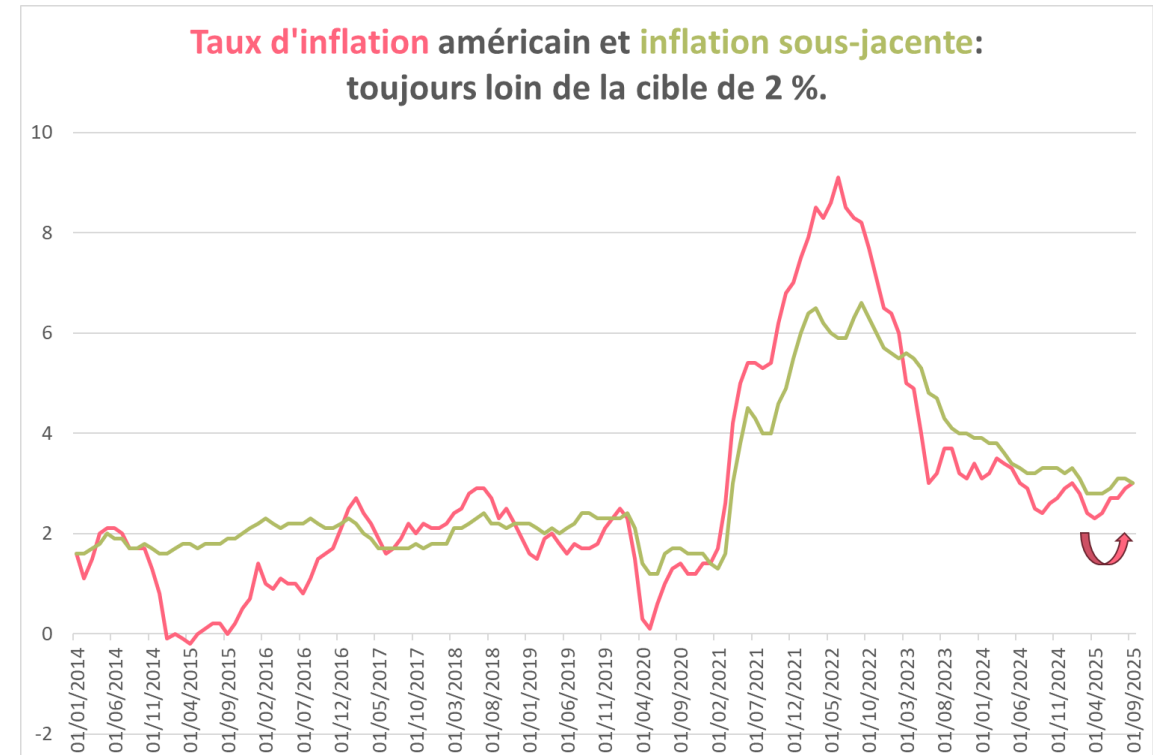
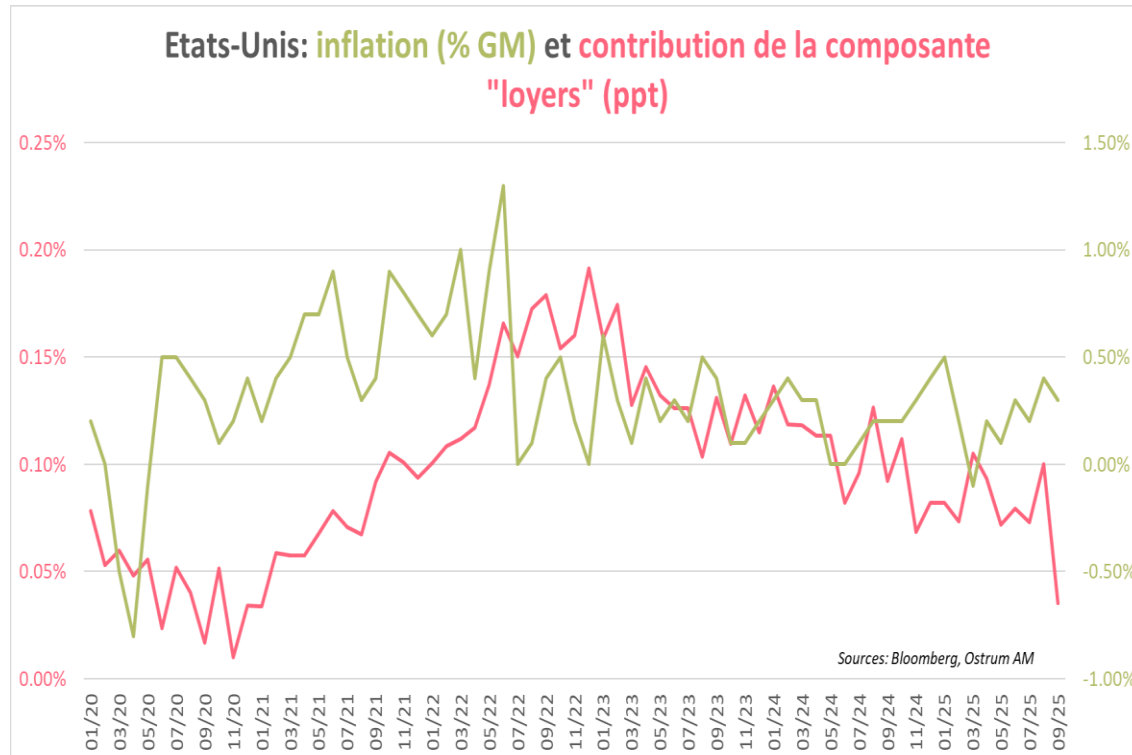
6

Malgré la modération des prix à la consommation au mois d'octobre liée aux loyers, l'inflation à 3% reste au-dessus de la cible .

Ralentissement des prix à la consommation en octobre à 0,3% GM contre 0,4% GM en septembre...

Le ralentissement est lié à la composante « loyers » (0,1% GM, plus faible hausse depuis novembre 2020) dont la contribution mensuelle a chuté proche de 0%.

... Mais l'inflation à 3% reste au dessus de la cible de la Fed.



FED : LA FIN DU QT EST PROCHE

7

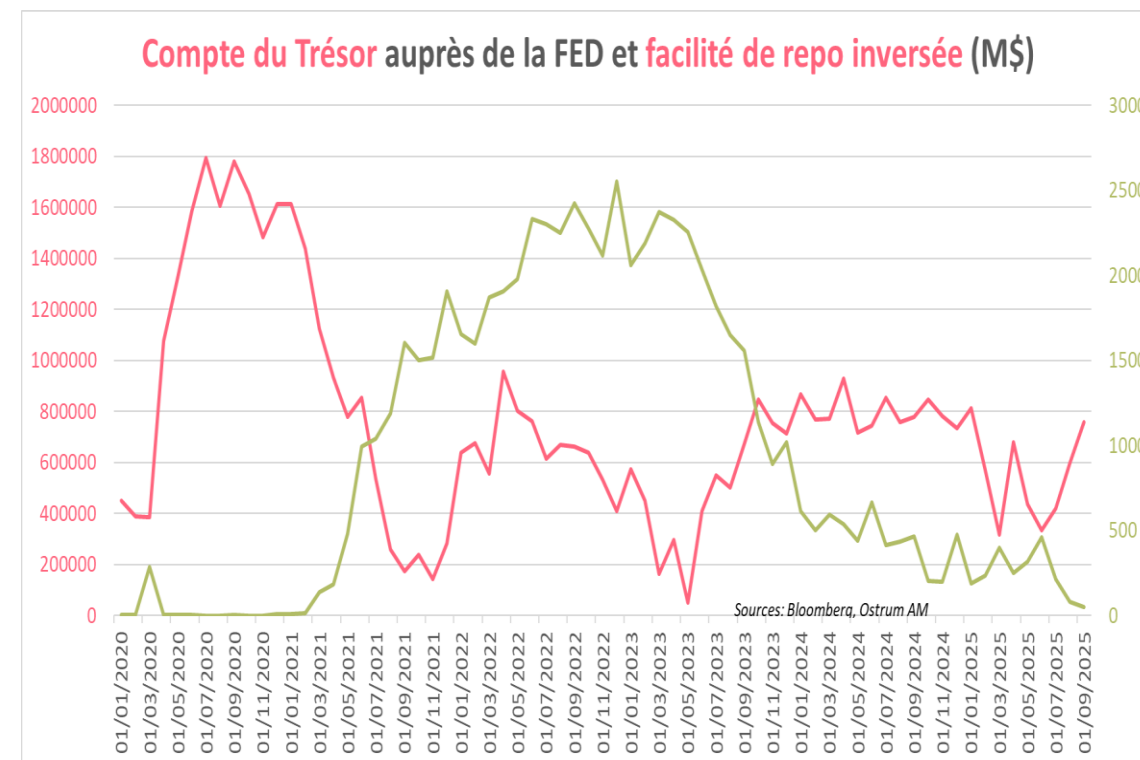
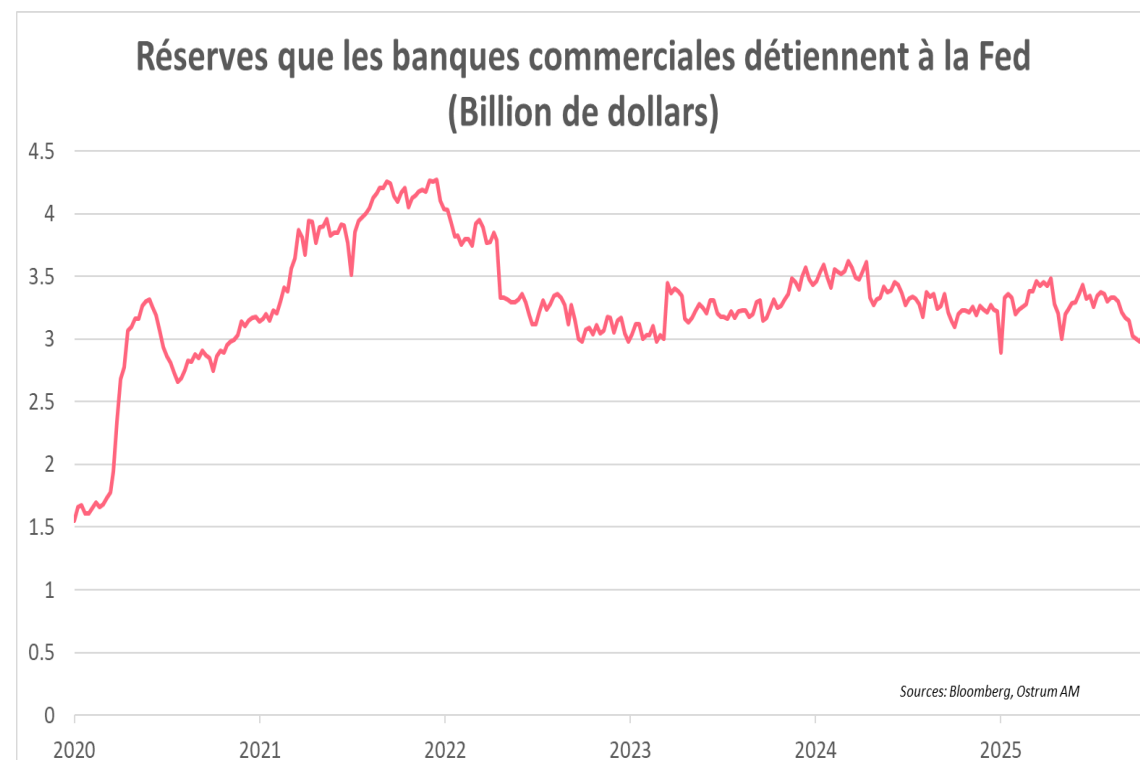
Les tensions sur le marché monétaire incitent la FED à mettre fin rapidement à son QT.

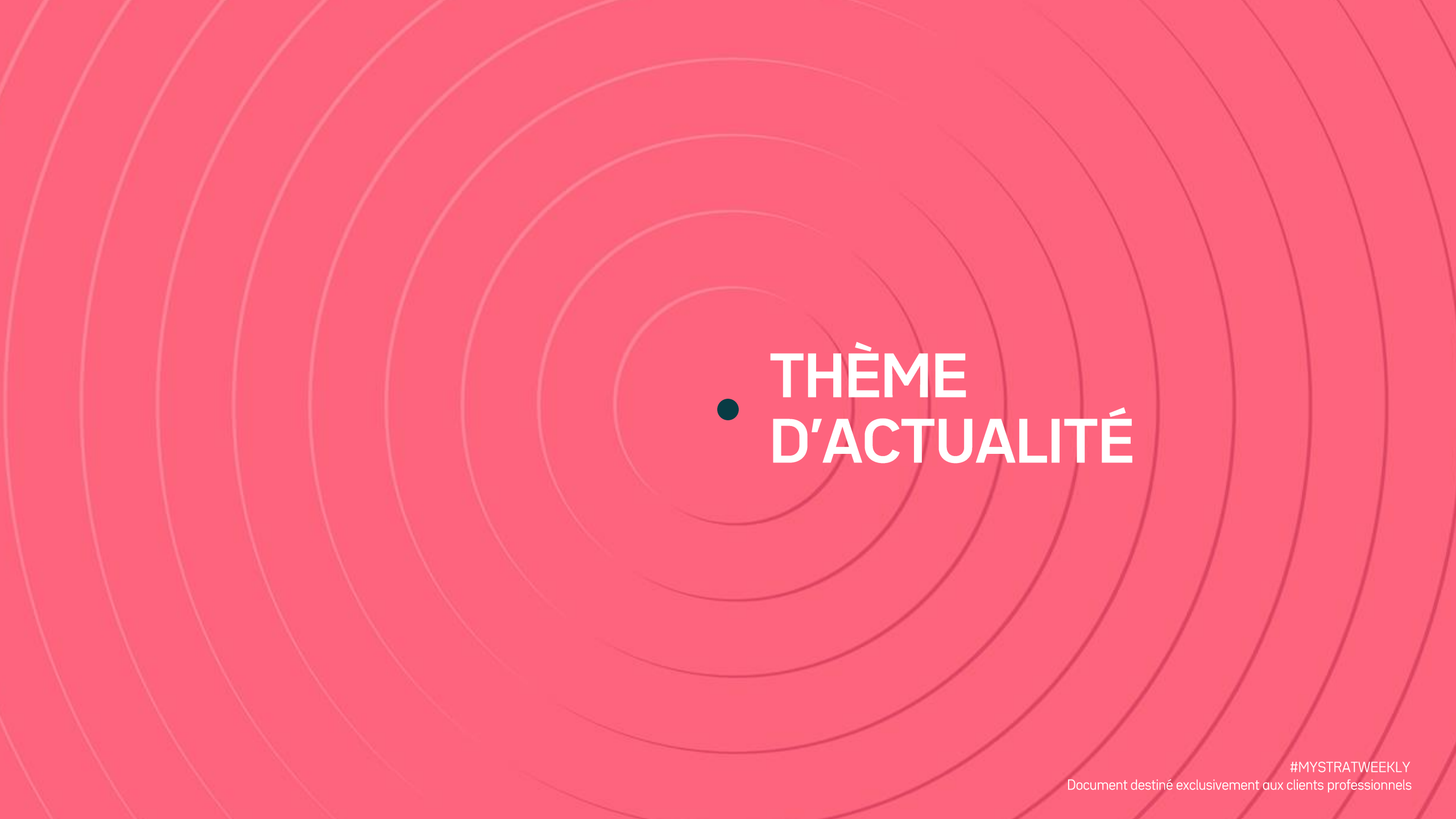
Les réserves bancaires à la Fed ont diminué fortement ces derniers mois...

Les réserves bancaires ont chuté à 2,9 billions de dollars, soit proches du seuil de 2,7 Bn \$ de la FED pour arrêter le QT.

...Alors que le Trésor a reconstitué son solde à la Fed (plafond de la dette).

La facilité de reverse repo est au plus bas (principal baromètre de liquidité)



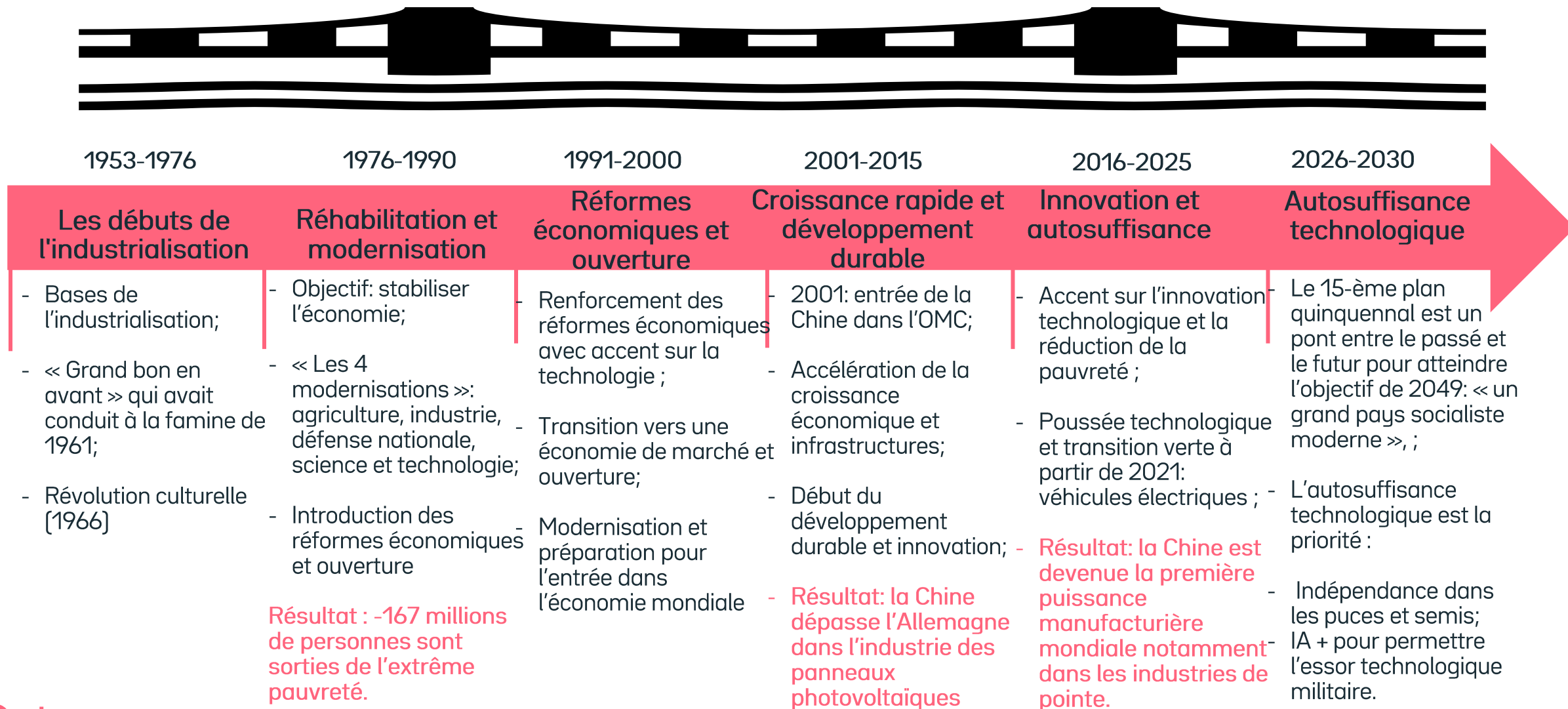
The background of the slide features a series of concentric circles in a light pink color, centered on a darker pink background. The circles create a ripple effect, drawing the eye towards the center where the text is located.

● THÈME D'ACTUALITÉ

THÈME : CHINE: 15ÈME PLAN QUINQUENNAL 2026-2030

9

Un peu d'histoire... Les plans quinquennaux chinois ont permis l'essor technologique et économique de la Chine.



THÈME : 15ÈME PLAN QUINQUENNAL 2026-2030

10

L'autosuffisance technologique est le moyen pour devenir « un grand pays socialiste moderne » d'ici 2049 en résolvant ses problèmes structurels.

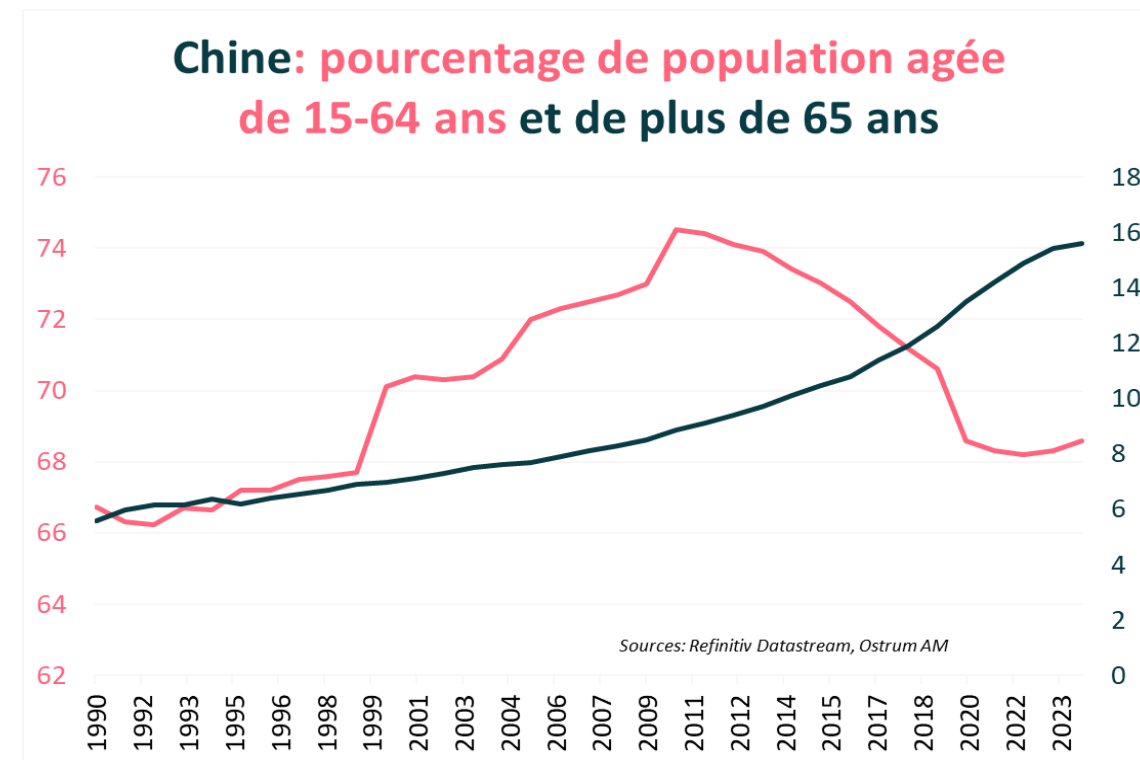
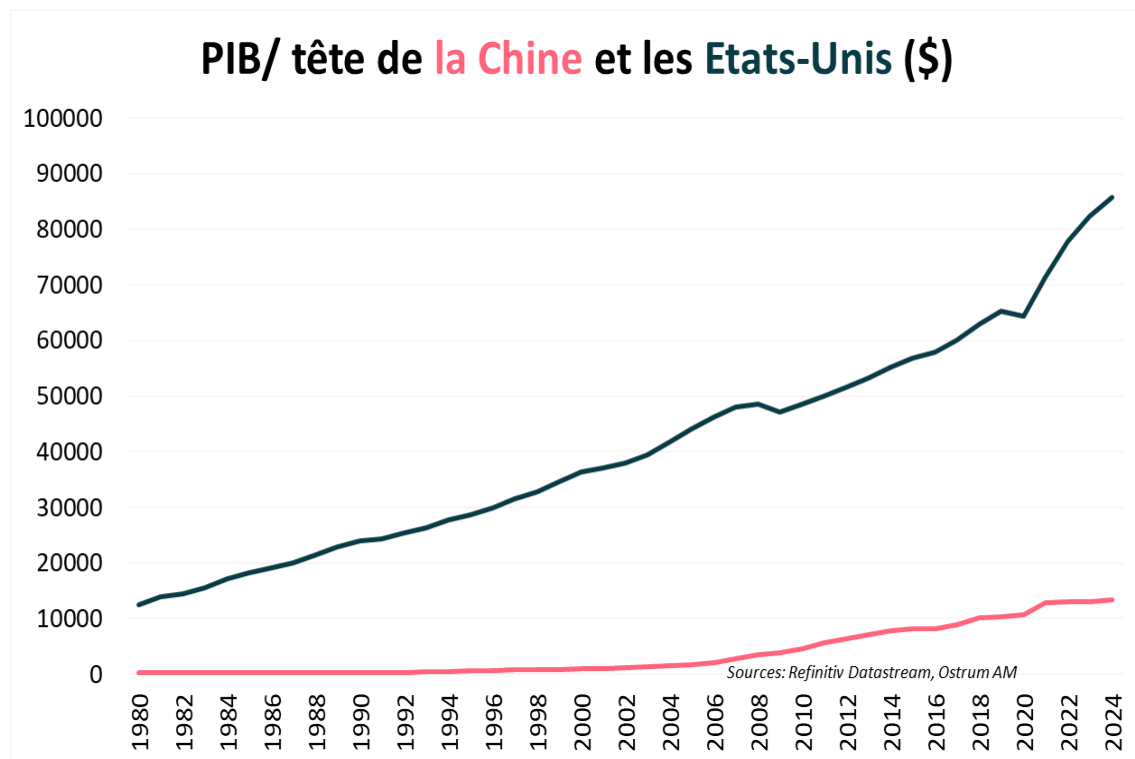
La Chine est encore un pays à revenu intermédiaire
(PIB/tête de 13 303 \$).

PIB/tête pour le statut de revenu élevé (Banque mondiale) : 13 935 \$

Le principal défi de la Chine est démographique.

« la Chine risque d'être vieille avant d'être riche »

L'essor technologique devrait augmenter la productivité et pallier la faiblesse démographique.





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 : Fed : vers un nouvel objectif de taux ?**

par Axel Botte

- La Réserve fédérale envisage de moderniser son objectif de taux, traditionnellement basé sur le taux des Fed funds, afin de mieux refléter les conditions actuelles du marché monétaire.
- Le marché des Fed funds a perdu de son importance en raison de la concentration de l'activité et l'évolution réglementaire moins favorable aux transactions non-collatéralisées.
- Des taux tels que l'Overnight Bank Funding Rate (OBFR, « en blanc » non sécurisé) et les taux repo, notamment le Tri-Party General Collateral Rate (TGCR), sont considérés comme des mesures plus robustes des coûts de financement et de la liquidité.
- Les taux repo sont jugés plus pertinents pour jauger la transmission de la politique monétaire, étant donné le nombre très important d'intervenants sur ce marché.
- Un changement proactif vers le nouveau taux cible permettrait à la Fed de gérer au mieux les conditions monétaires en réduisant les risques de volatilité.

• **La revue des marchés : Les résultats entretiennent la hausse des actions**

par Axel Botte

- Chine/États-Unis : Nouveau durcissement de la guerre commerciale ;
- États-Unis : l'inflation de septembre ressort à 3 % ;
- La Fed devrait baisser son taux de 25 pb ;
- Les actions soutenues par les bons résultats trimestriels aux États-Unis.

• **Le graphique de la semaine**



Les prix du bœuf aux États-Unis sont en constante augmentation depuis 5 ans après une période de relative stabilité entre 2014 et 2019. La livre de bœuf coûte désormais 6.30 \$, soit une hausse de 60 % depuis décembre 2020.

Cependant, la hausse s'est accélérée cette année en raison de la politique tarifaire de Donald Trump, qui relève les coûts des intrants et des importations brésiliennes. Les restrictions d'immigration augmentent aussi les coûts de production pour la filière.

Le sauvetage de l'Argentine par le Trésor américain, chiffré à 20 Mds \$, constitue le coup de grâce. L'accord est assorti d'un engagement à importer de la viande argentine, ce qui provoque l'ire des exploitants américains traditionnellement acquis à Donald Trump.

Source : Bloomberg, Divan AM

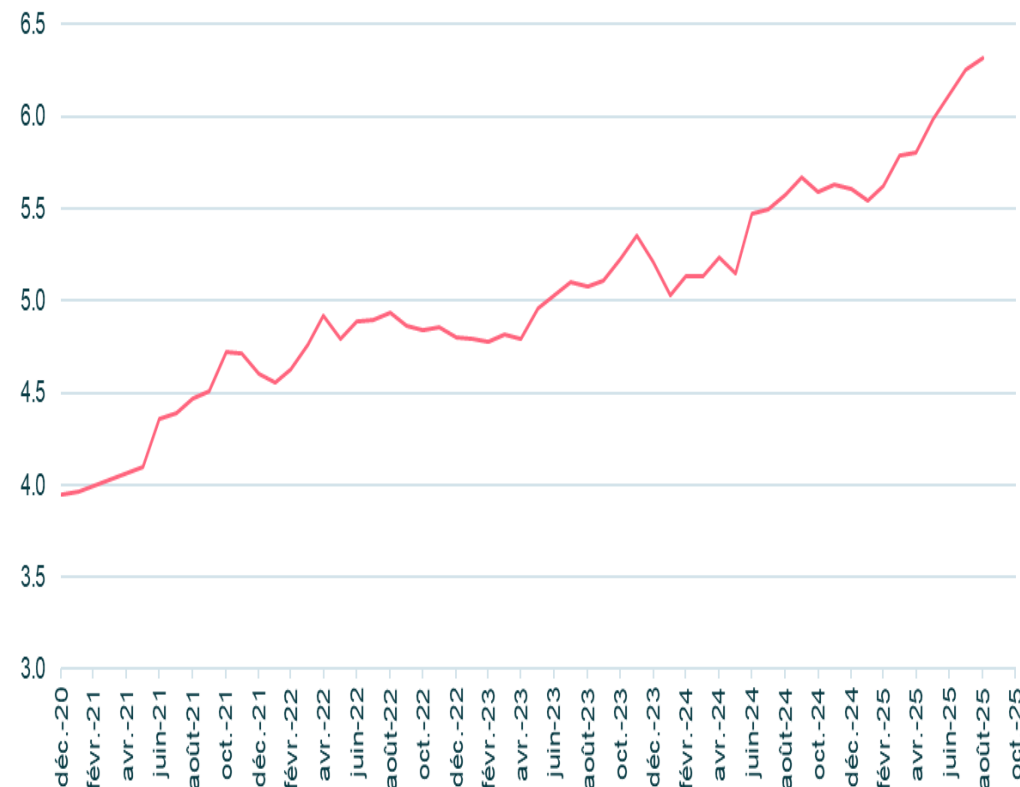
• **Le chiffre de la semaine**

2

Les obligations panda sont des obligations libellées en renminbi émises sur le marché domestique par des institutions étrangères. La taille totale des obligations en renminbi offshore et des obligations panda en circulation a atteint environ 2 trillions de yuans (280,6 milliards de dollars), selon des données de la Banque populaire de Chine (PBOC).
Source : China daily, PBOC.

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Etats-Unis : Prix du bœuf (USD par livre, USDA)



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

