

MyStratWeekly

6 octobre 2026

● Assets for Life

Sommaire

- Revue de la semaine – rapport sur l’emploi médiocre mais l’activité reste bien orientée,
- Thème – Brésil: des élections à enjeux pour Pékin, Washington et notre Amazonie !

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 : L'OAT À LA DÉRIVE, LE BUND COMME VALEUR REFUGE

4

Principaux mouvements de la semaine

Le Bund retombe vers 3,45 %

Les vieux réflexes resurgissent: hausse de l'aversion pour le risque, d'où rebond du dollar et repli sur le Bund et écartement des spreads (swap spreads, crédit, high yield...). La pentification des courbes est significative.

	30-sept.-26	6-oct.-26	Var. (pb ou %)	Var. YTD (pb ou %)
T-note 10 ans	5.28	5.30	2	114
Courbe américaine 2-10 ans	39	48	8	-21
Bund 10 ans	3.59	3.45	-13	60
Courbe Allemande 2-10 ans	38	38	0	-35
Italie Spread 10 ans	103	113	11	45
France Spread 10 ans	127	138	11	68
Gilt 10 ans	5.42	5.38	-5	94
JGB 10 ans	3.07	3.11	4	104

TIPS point mort à 10 ans	2.37	2.36	-1	12
Bund indexé point mort à 10 ans	2.21	2.19	-2	41

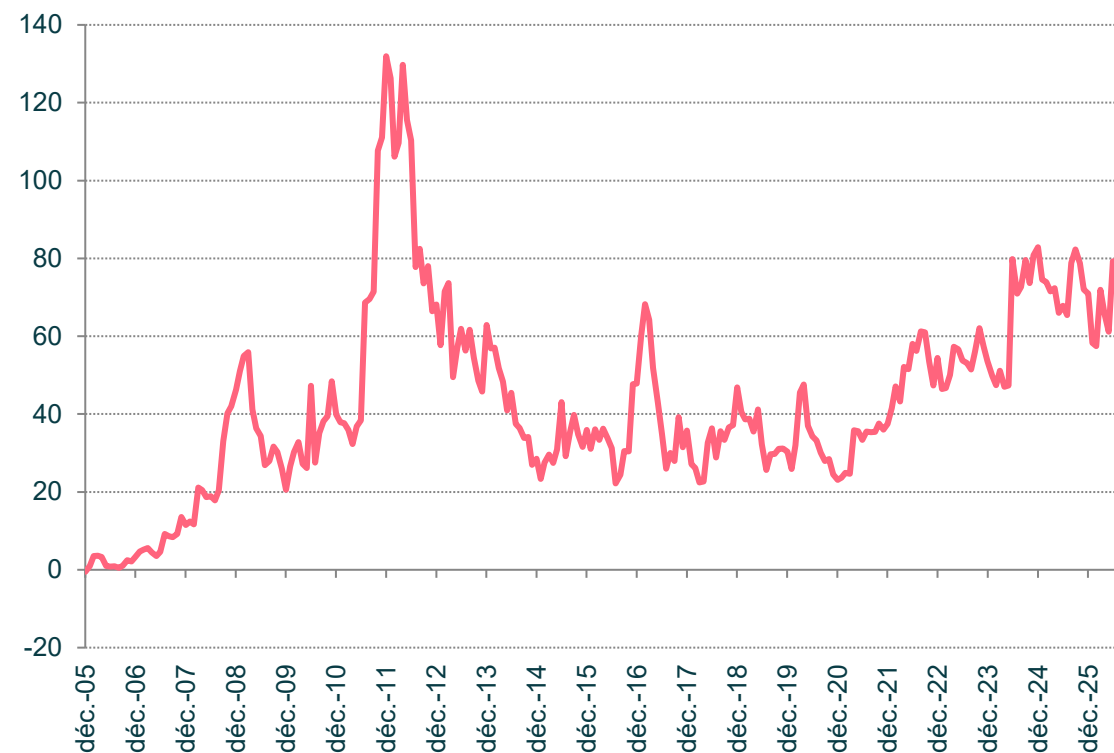
Euro IG	91	101	10	23
Euro High yield	321	347	26	66
iTraxx IG	63	64	2	14
iTraxx XO	300	310	10	66
JPM EMBI Global Div. Spread	186	194	8	-13

S&P 500	7 652	7 774	1.6%	13.6%
Nasdaq 100	30 409	31 076	2.2%	23.1%
Euro Stoxx 50	6 269	6 242	-0.4%	7.8%
VIX	16.34	15.52	-5.0%	3.8%
Indice DXY	101.45	102.23	0.8%	4.0%
USD/JPY	157.27	158.16	-0.6%	-0.9%
EUR/USD	1.134	1.121	-1.1%	-4.5%

L'OAT à la dérive

L'OAT s'échange à des niveaux de crise (< 140 pb), similaire aux sommets de 2011.

Spread OAT à 10 ans (vs. Bunds, pb)



Source: Bloomberg, Ostrum AM

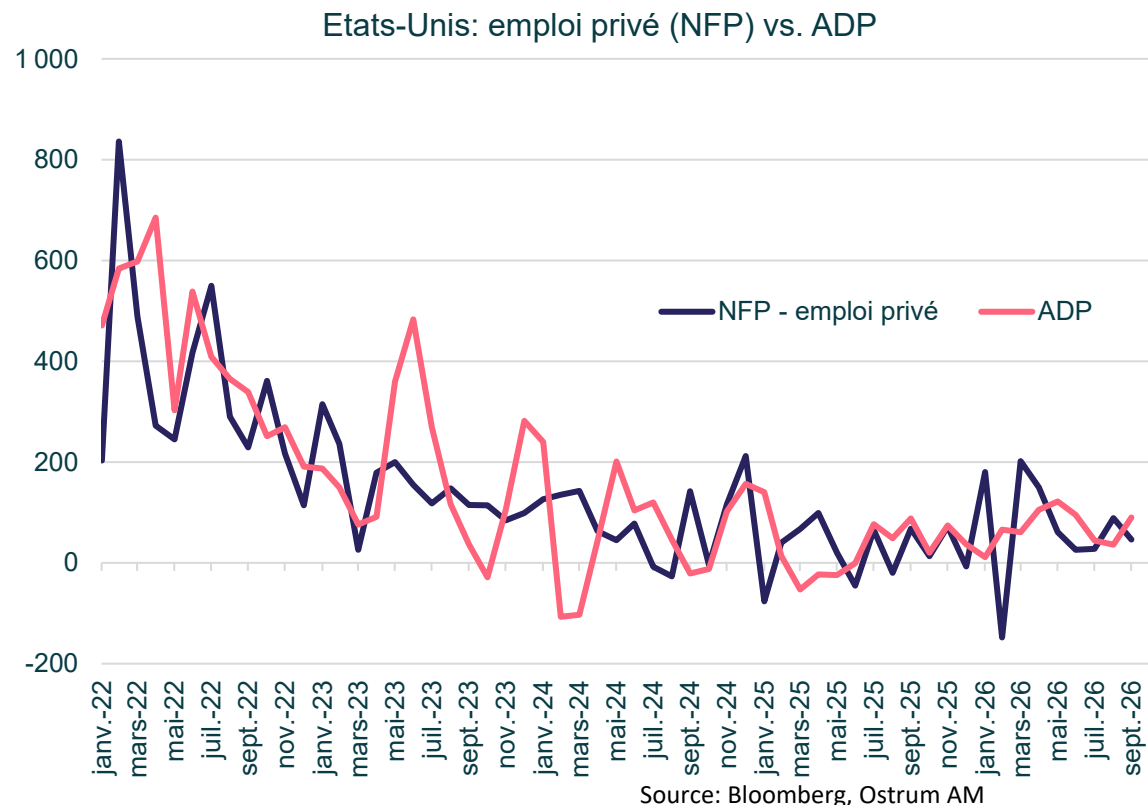
ÉTATS-UNIS : UN MARCHÉ DU TRAVAIL TOUJOURS FRAGILE

5

29 k créations d'emplois en septembre, révisions à la baisse

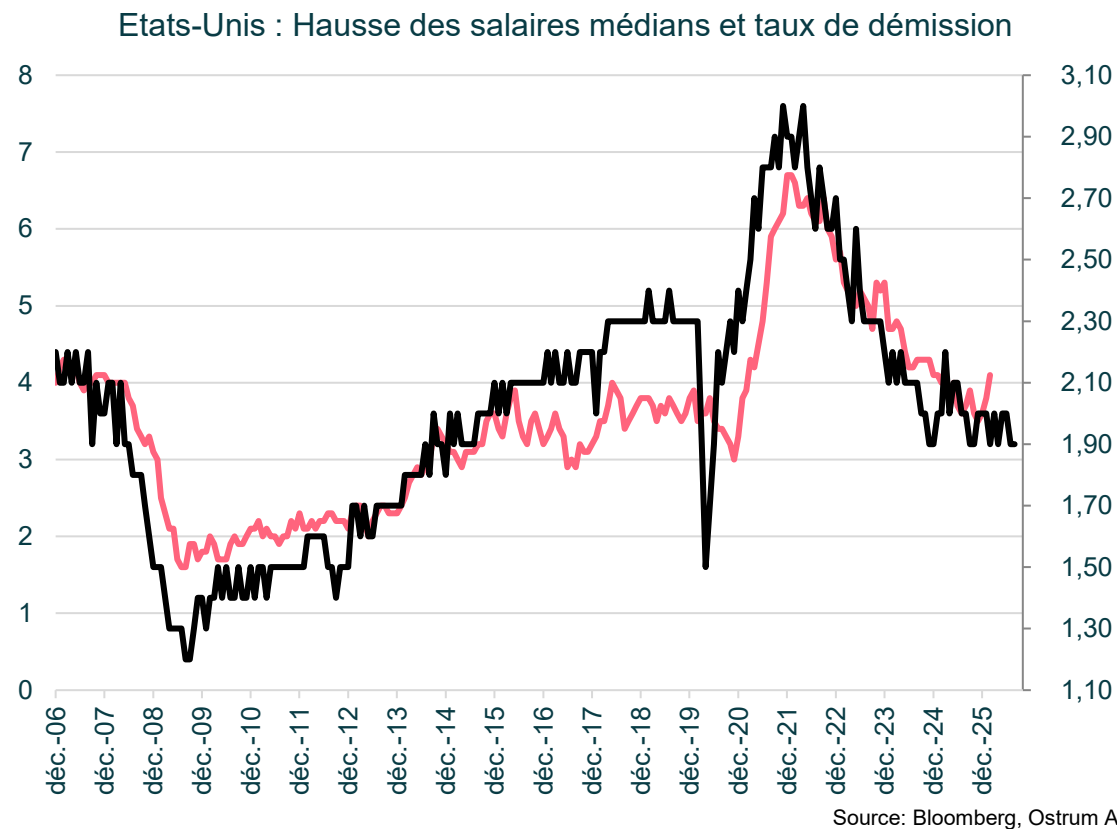
Fragilité des créations d'emplois

L'effet démographique pèse sur les créations mais la nature du cycle est aussi un sujet majeur. L'emploi est en hausse de 51k en moyenne sur 3 mois. Une majorité de secteurs a détruit des emplois en septembre.



Les salaires ne sont pas une source d'inflation

Le marché du travail est perçu comme difficile par les ménages moins enclins à quitter leur poste. Le taux de démission préfigure une poursuite de la décélération des salaires [salaire horaire moyen ~3 %].



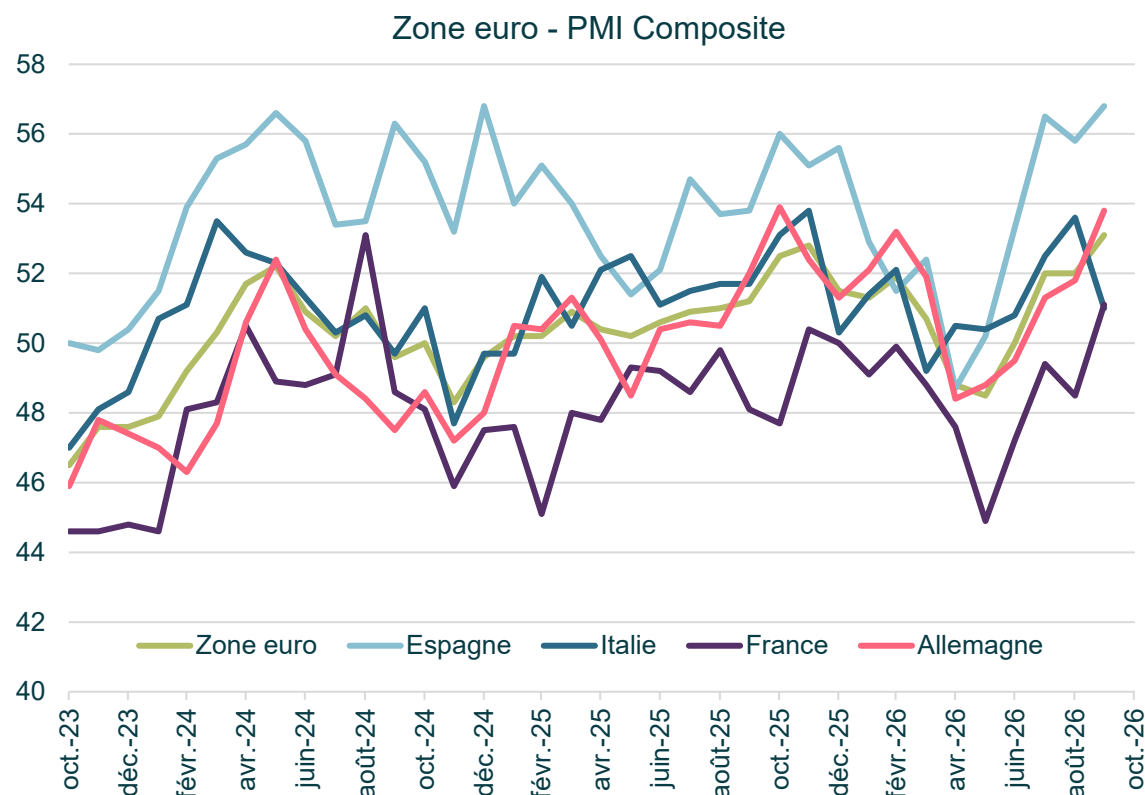
ZONE EURO : ENQUÊTES ET INFLATION

6

Les enquêtes sont compatibles avec une poursuite de la reprise, l'inflation portée par les prix de l'énergie

La croissance s'améliore encore en zone euro

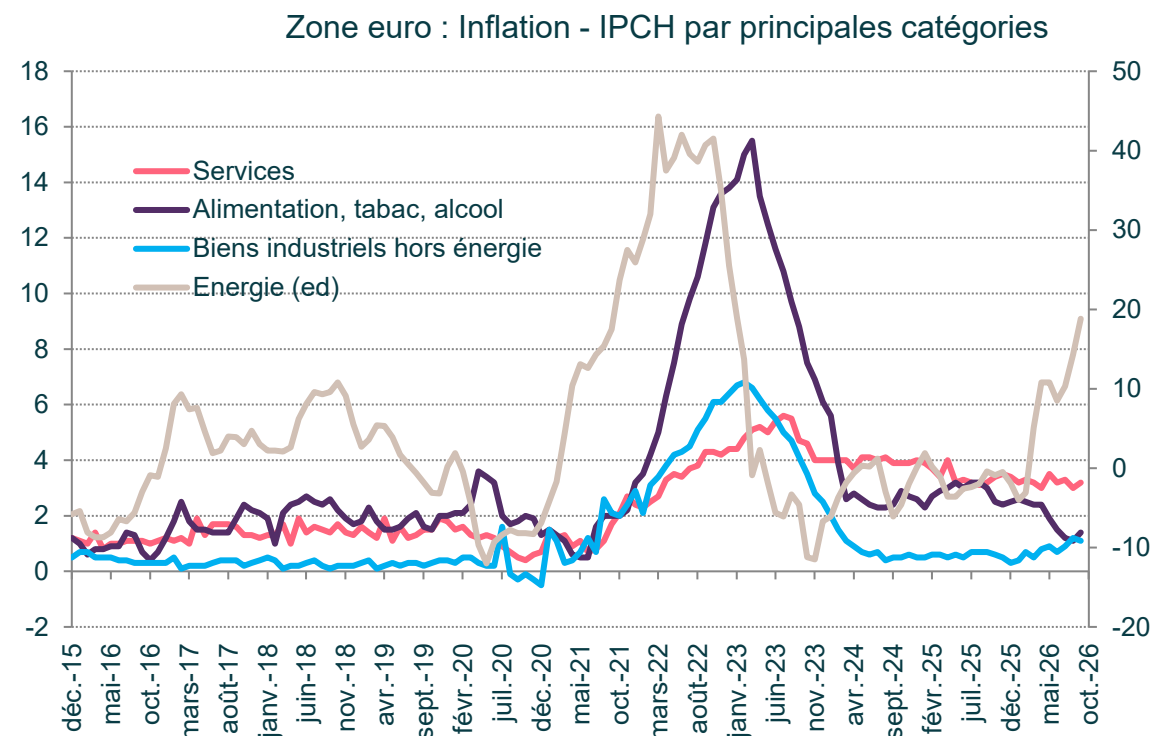
Le PMI Composite accélère fortement notamment en Allemagne.
L'Espagne reste l'économie la plus dynamique.



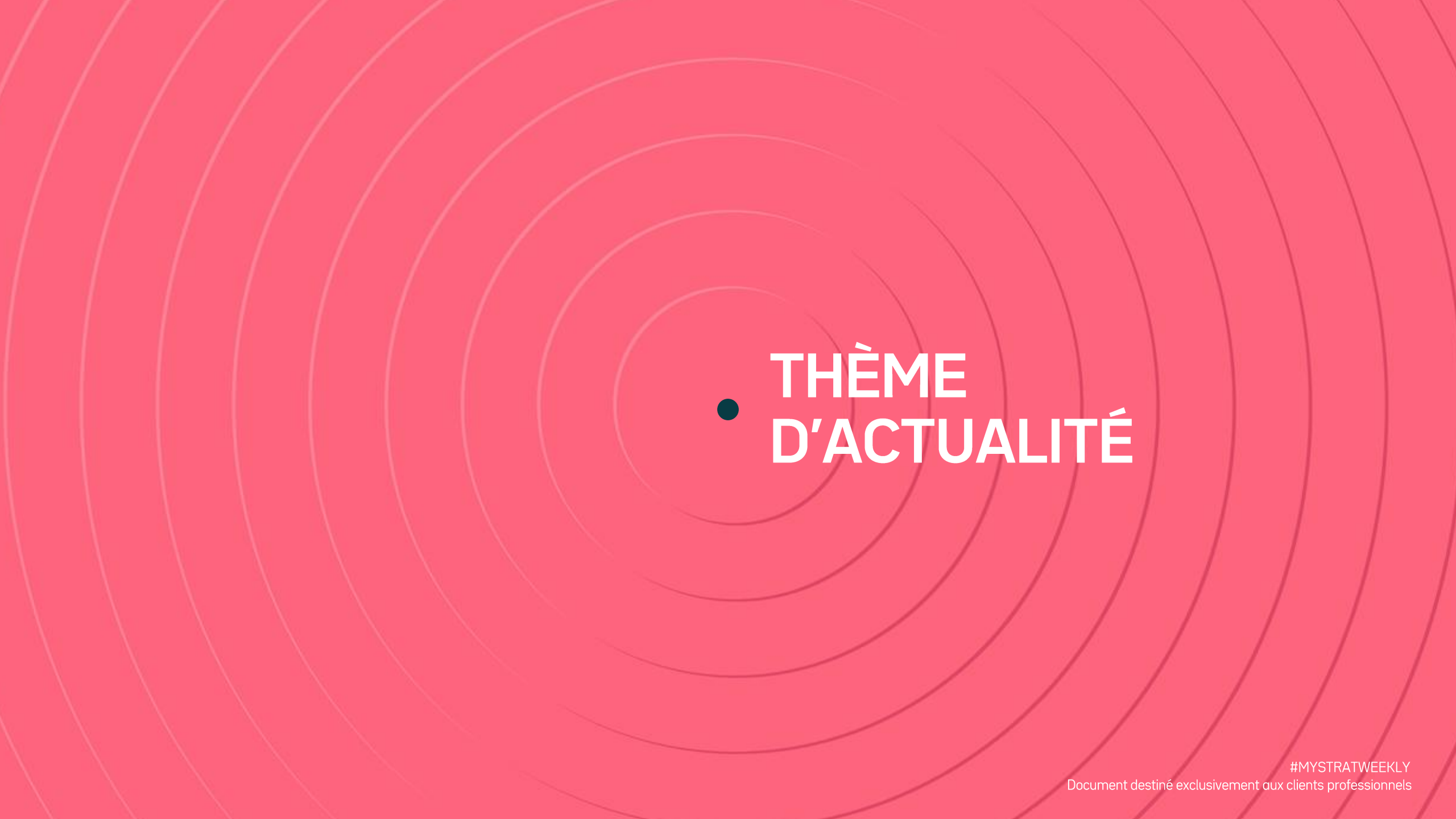
Source: Bloomberg, Ostrum AM

L'inflation à 3,8 % en septembre

L'inflation sous-jacente augmente faiblement de 0,1 pp à 2,5%, la BCE sera particulièrement attentive à la diffusion du choc énergétique. Les prix de l'énergie en hausse de 18 %,



Source: Bloomberg, Ostrum AM

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 : LES ENJEUX GÉOPOLITIQUES DES ÉLECTIONS GÉNÉRALES DU BRÉSIL

8

Le Brésil est le maillon critique de la sécurité américaine.

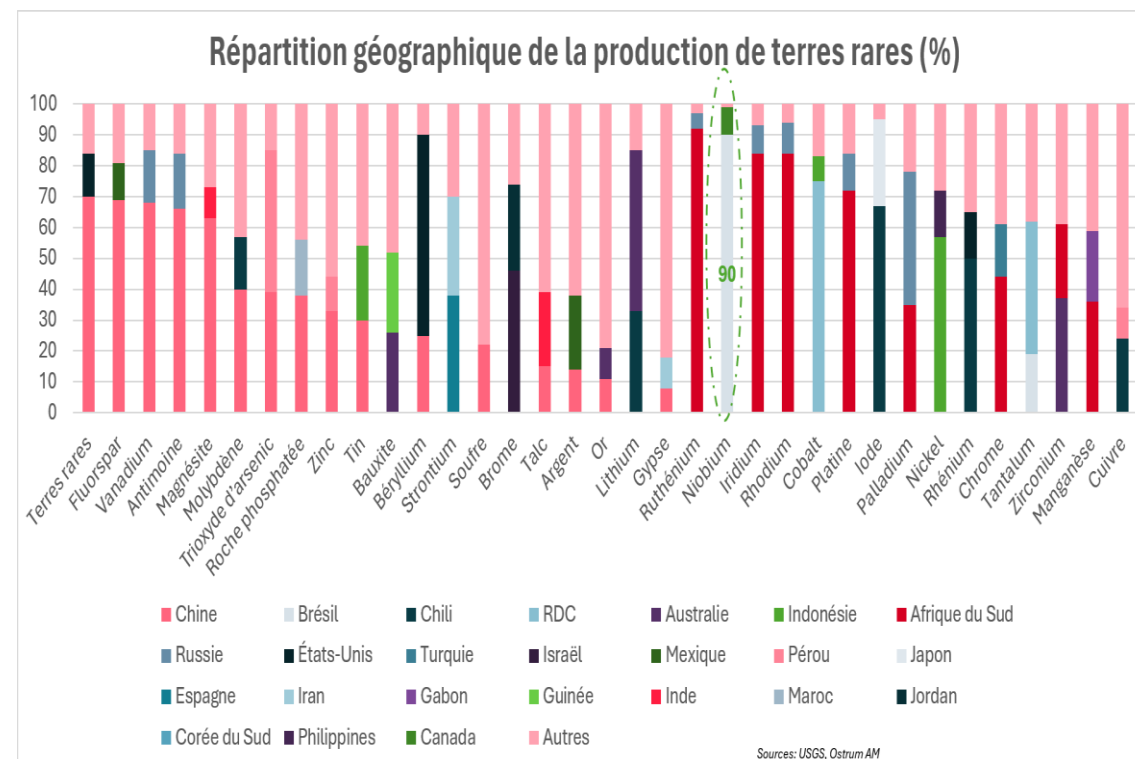
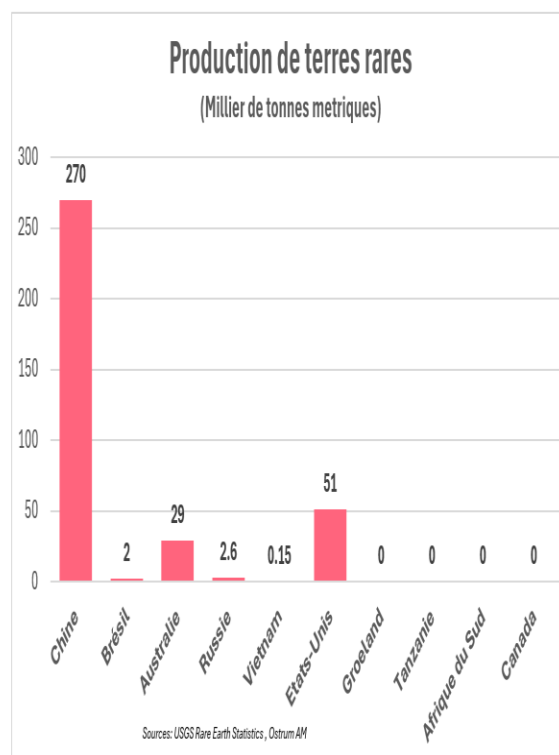
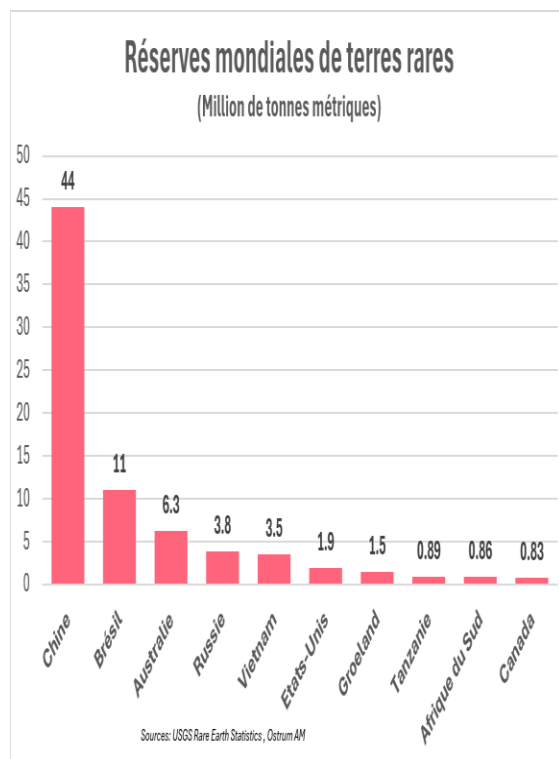
2e réserve mondiale de terres rares : **11 Mt**;

Mais seulement **2 000 tonnes** produites en 2025

→ Un potentiel pour Washington.

Plus de **90 %** des réserves et de la production mondiales de niobium (industrie militaire);
Les États-Unis dépendants à **100 %** des importations de niobium;

La Chine contrôle près de **26 %** de la production brésilienne



THÈME : LES ENJEUX GÉOPOLITIQUES DES ÉLECTIONS GÉNÉRALES DU BRÉSIL

9

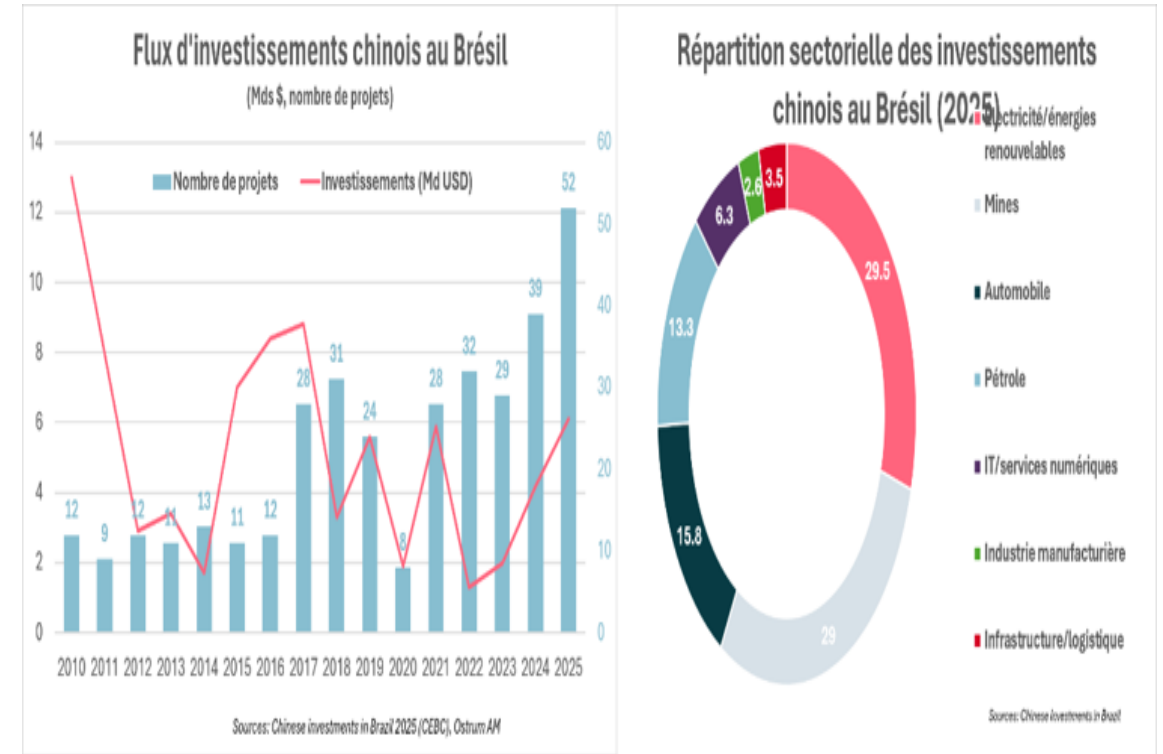
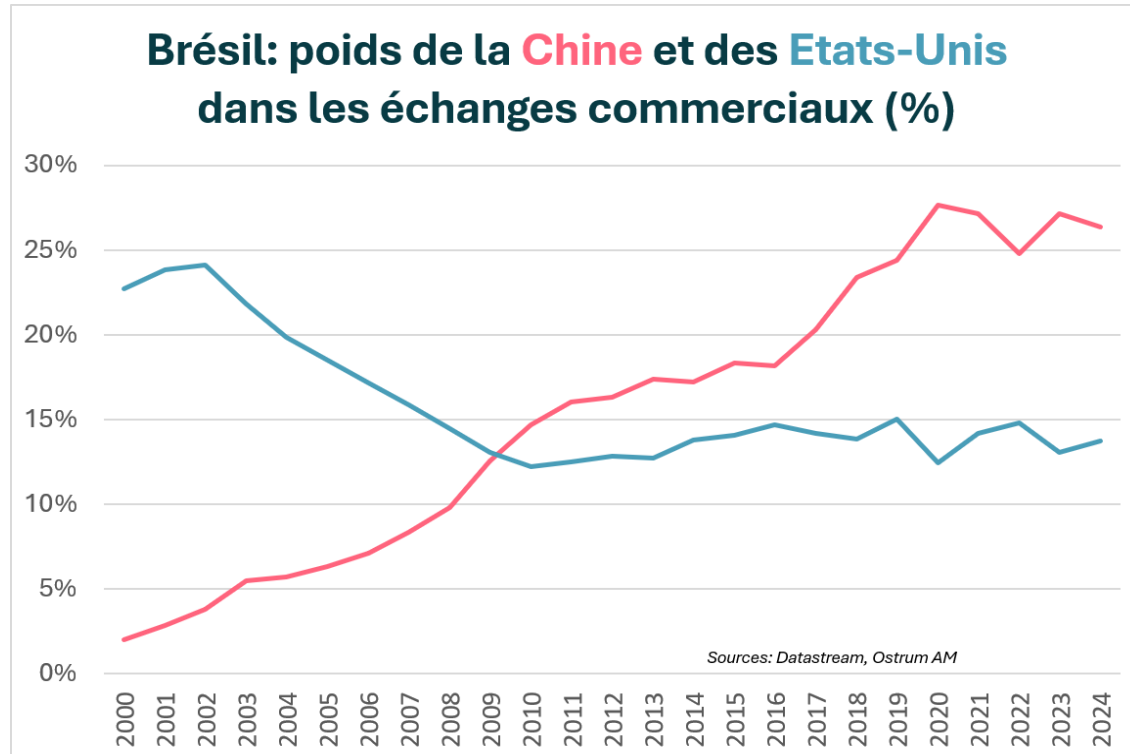
Le Brésil est devenu incontournable pour Pékin: fournisseur stratégique, une destination d'investissement et un relais de l'internationalisation du renminbi.

La Chine est le principal partenaire commercial du Brésil

Plus de 25 % des échanges brésiliens réalisés avec la Chine.

6,1 Mds \$ d'investissements chinois en 2025; soit 11 % des investissements chinois à l'étranger devant les Etats-Unis;

Principaux secteurs: électricité [29 %]; dans les mines [29 %] % dans l'automobile [16 %], notamment les véhicules électriques



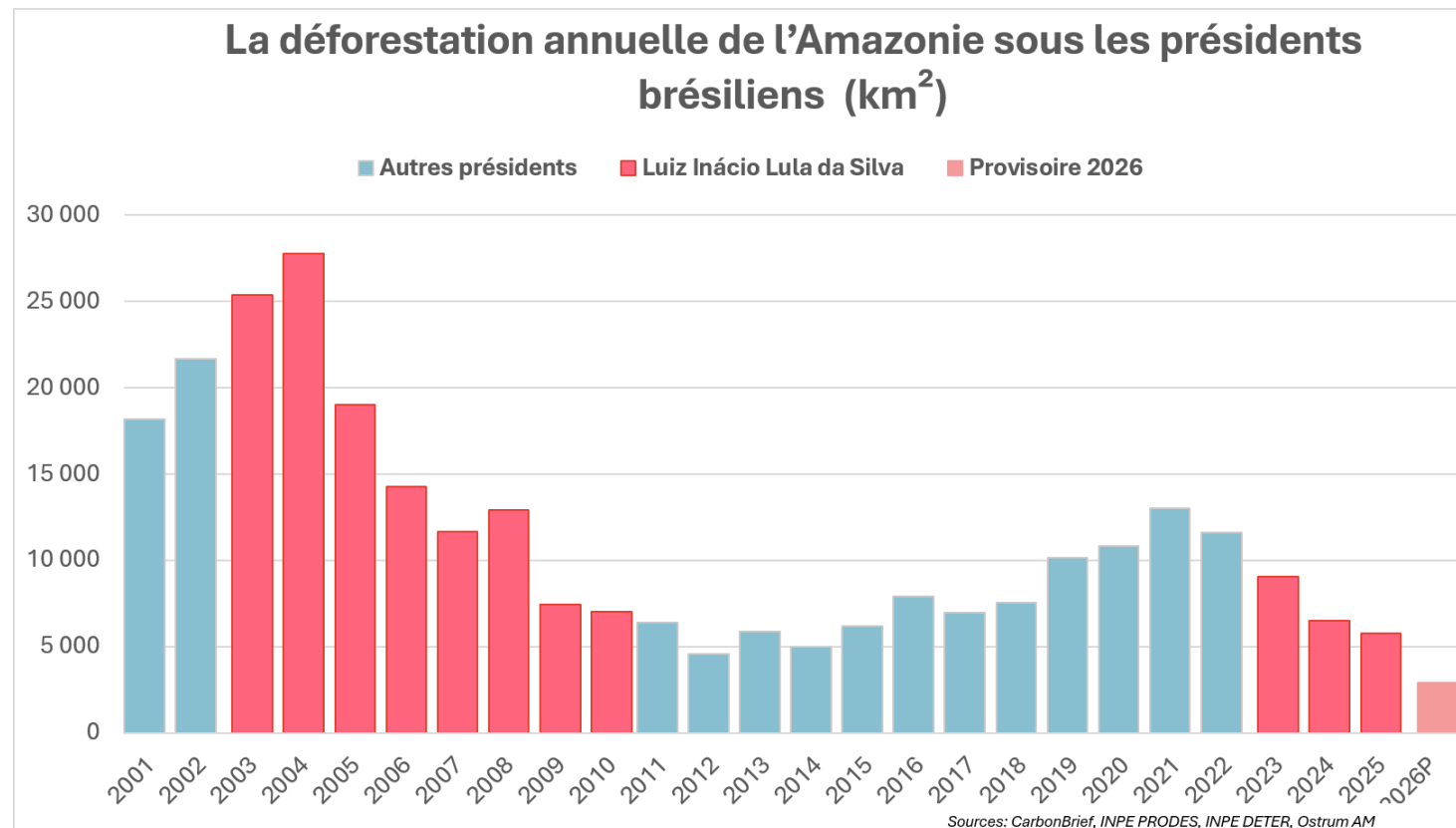
THÈME : LES ENJEUX GÉOPOLITIQUES DES ÉLECTIONS GÉNÉRALES DU BRÉSIL

10

Le résultat électoral déterminera non seulement l'orientation géopolitique du Brésil, mais aussi l'avenir de l'un des principaux biens communs de la planète, la forêt amazonienne.

Chute de la déforestation entre 2022 et 2025 sous la présidence de Lula ;

11 594 km² → 5 731 km², soit plus de 50 % de baisse de la déforestation.





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 : Brésil : des élections à enjeux pour Pékin, Washington et notre Amazonie !**

par Zouhoure Bousbih

- Le scrutin présidentiel brésilien sera observé de près par les investisseurs, tant ses implications dépassent les frontières nationales et touchent aux équilibres géopolitiques mondiaux ;
- Premier partenaire commercial et principale destination de ses investissements à l'étranger, la Chine a désormais des intérêts stratégiques majeurs dans la première économie latino-américaine ;
- Washington cherche de son côté à renforcer son influence auprès d'un partenaire incontournable pour sécuriser l'accès aux minerais critiques, faisant de Brasília un acteur clé dans sa stratégie de sécurité dans l'hémisphère occidental ;
- L'avenir de notre bien commun, l'Amazonie, constitue l'autre enjeu clé du scrutin. La trajectoire de la déforestation aura des implications mondiales en matière de climat, de biodiversité et de sécurité environnementale.

• **La revue des marchés : L'OAT à la dérive**

par Axel Botte

- **Zone euro** : l'inflation grimpe à 3,8 % tandis que l'inflation sous-jacente oscille autour de 2,5 % ;
- **États-Unis** : la croissance du T2 revue en hausse 2,2 %, mais le déficit commercial s'aggrave en août ;
- **Obligations** : les tensions sur l'OAT déclenchent une fuite vers la qualité au profit du Bund allemand ;
- **Swap spreads** : Le swap spread à 2 ans s'élargit en réaction aux pressions sur l'OAT.

• **Le graphique de la semaine**



Après une longue période de très faible volatilité, les turbulences sur les marchés de dettes souveraines commencent à faire réagir les swap spreads.

Sur les premiers jours d'octobre, la recherche de sécurité a engendré des rachats de dette allemande, en particulier sur les maturités courtes, contribuant à un élargissement brutal du swap spread.

Cet écart peut s'interpréter comme un indicateur de risque interbancaire, les banques détentrices d'OAT et d'autres emprunts souverains étant sous pression. Les CDS et actions bancaires se sont également fortement dégradés parallèlement aux tensions sur les spreads souverains.

• **Le chiffre de la semaine**

100

Le G7 et l'agence internationale de l'énergie s'accordent à libérer en urgence 100 millions de barils de diesel et produits pétroliers afin de stabiliser le marché.
Source : Bloomberg

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Zone euro : Swap spread à 2 ans (pb)



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 euros – 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.

Nos politiques sectorielles et d'exclusion sont disponibles sur le site d'Ostrum Asset Management : <https://www.ostrum.com/fr/nos-politiques-sectorielles>.



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

