

MyStratWeekly

27 octobre 2026

● Assets for Life

Sommaire

- Revue de la semaine –IA, inflation et France, une multitude de risques.
- Thème – DRAM: le « véhicules électriques moment » de la Chine ?

The background of the slide features a series of concentric circles in a light pink color, centered on a darker pink background. The circles vary in opacity, creating a subtle, layered effect.

● REVUE DE LA SEMAINE

#MYSTRATWEEKLY

Document destiné exclusivement aux clients professionnels

MARCHÉS FINANCIERS : UNE MULTITUDE DE RISQUES

Principaux mouvements de la semaine

Les obligations souveraines retrouvent leur rôle de valeurs refuges

Répît pour l'OAT par Moody's, dégradation du marché du crédit , rotation sur le marché des actions américaines.

	16-oct.-26	27-oct.-26	Var. (pb ou %)
T-note 10 ans	5.07	4.99	-8
Courbe américaine 2-10 ans	36.24	27.44	-9
Bund 10 ans	3.43	3.35	-7
Courbe Allemande 2-10 ans	31.45	24.96	-6
Italie Spread 10 ans	106.34	114.91	9
France Spread 10 ans	137.94	157.00	19
Gilt 10 ans	5.37	5.34	-3
JGB 10 ans	2.93	2.81	-12
TIPS point mort à 10 ans	2.35	2.35	-0.28
Bund indexé point mort à 10 ans	2.23	2.21	-1.51
Euro IG	94	110	16
Euro High yield	357	396	39
iTraxx IG	64	67	3
iTraxx XO	317	332	14
JPM EMBI Global Div. Spread	194	209	14
S&P 500	7659	7677	0.23%
Nasdaq 100	29188	29273	0.29%
Euro Stoxx 50	6204	6116	-1.44%
VIX	20	18	-7.70%
Indice DXY	102	102	0.29%
USD/JPY	158	158	-0.10%
EUR/USD	1.1239	1.1160	-0.70%

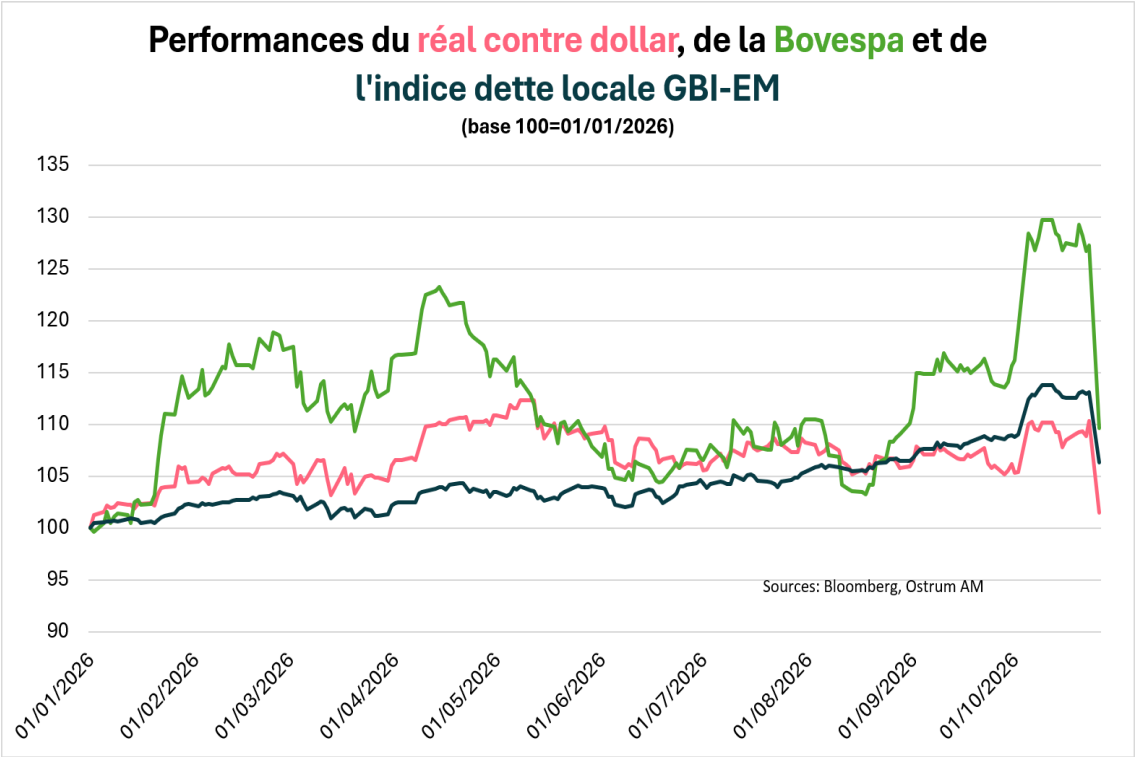
Source: Bloomberg, Ostrum AM

La victoire de Lula met fin au *trade* Bolsonaro

Le prochain focus portera sur les perspectives budgétaires.

Le choix du ministre des Finances sera déterminant pour les actifs financiers brésiliens.

Les taux réels élevés (>9%) demeurent attractifs.



FED : K.WARSH EST CONFRONTÉ À L'INFLATION AVANT LES ÉLECTIONS DE MI-MANDAT

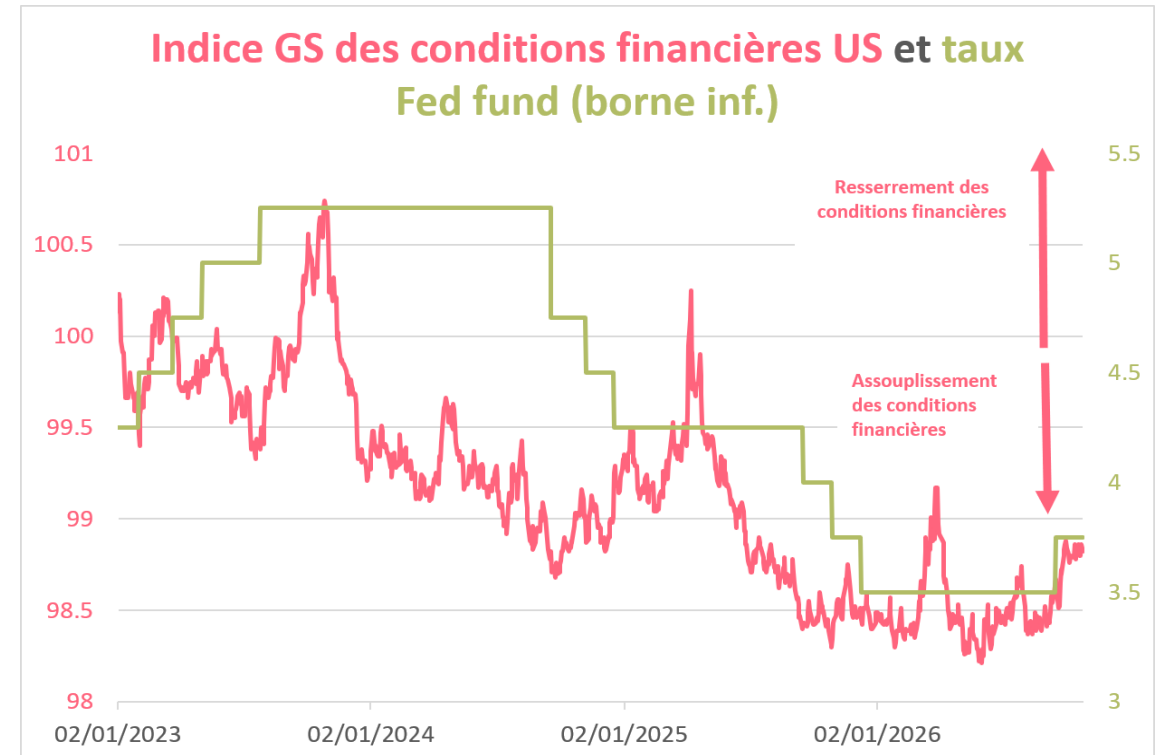
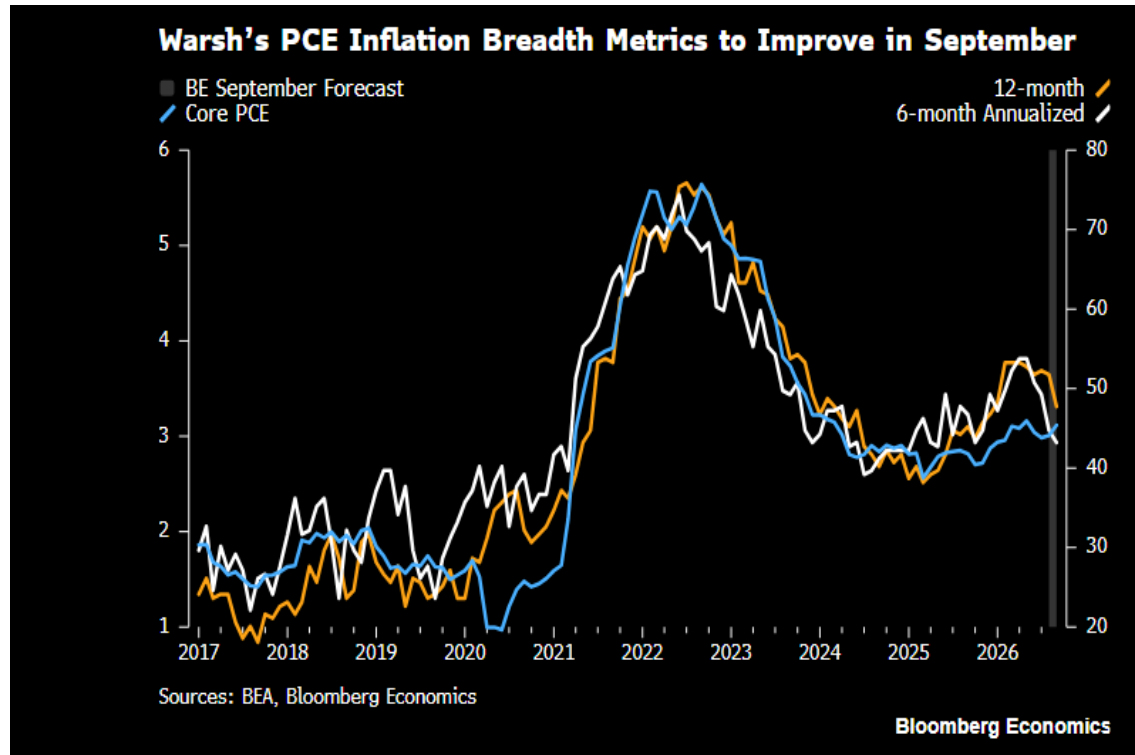
5

Le statu quo sur les taux Fed fund est largement anticipé par les opérateurs de marchés.

La mesure préférée de l'inflation de K.Warsh, la part des composantes du PCE déflateur supérieure à 3 % sur 6 et 12 mois annualisés, diminue.

Les conditions financières américaines se sont nettement détériorées depuis le dernier FOMC.

Les conditions financières sont-elles encore accommodantes pour K. Warsh ?



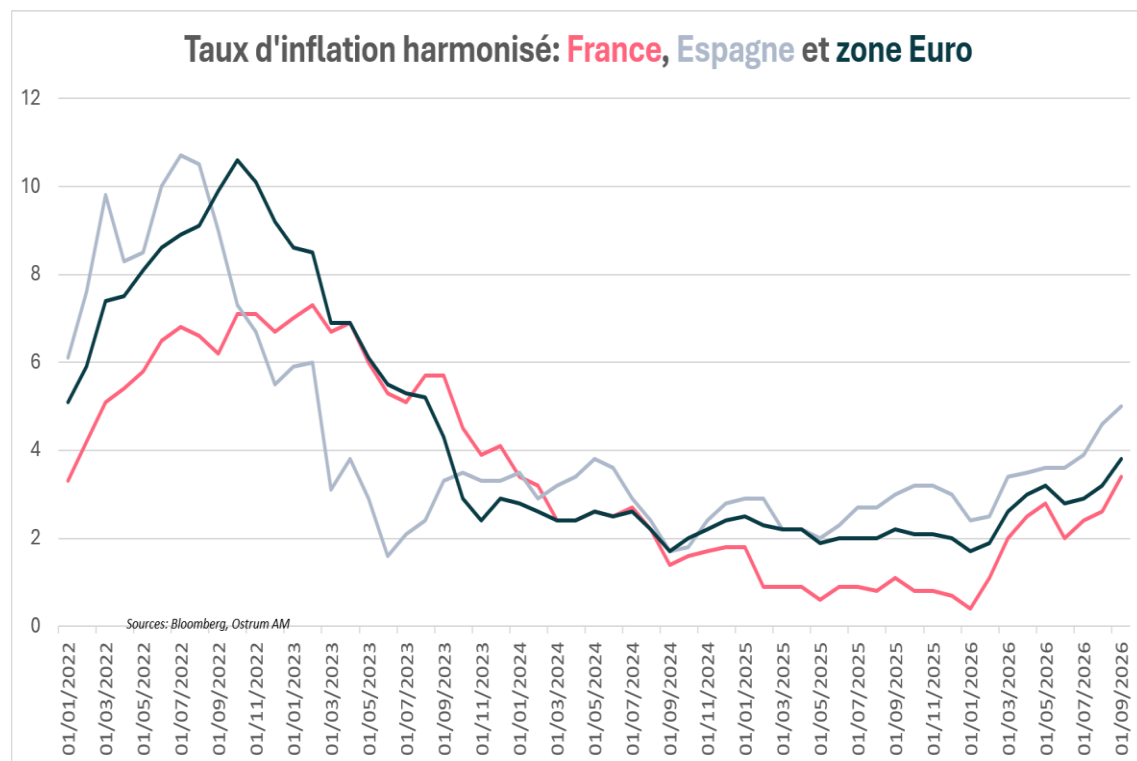
BCE : UN *TRADE-OFF* DIFFICILE ENTRE INFLATION ET TENSIONS SUR LES DETTES

6

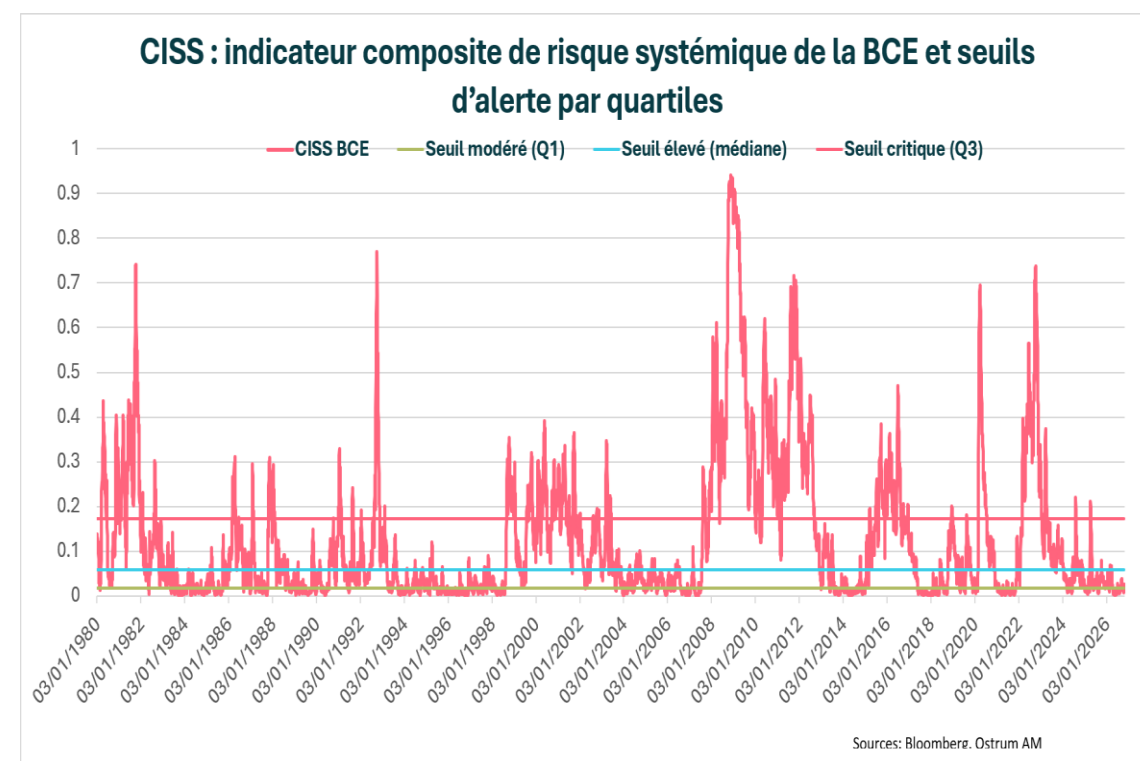
La reprise de l'inflation et les tensions sur les dettes souveraines européennes compliquent la tâche de la BCE

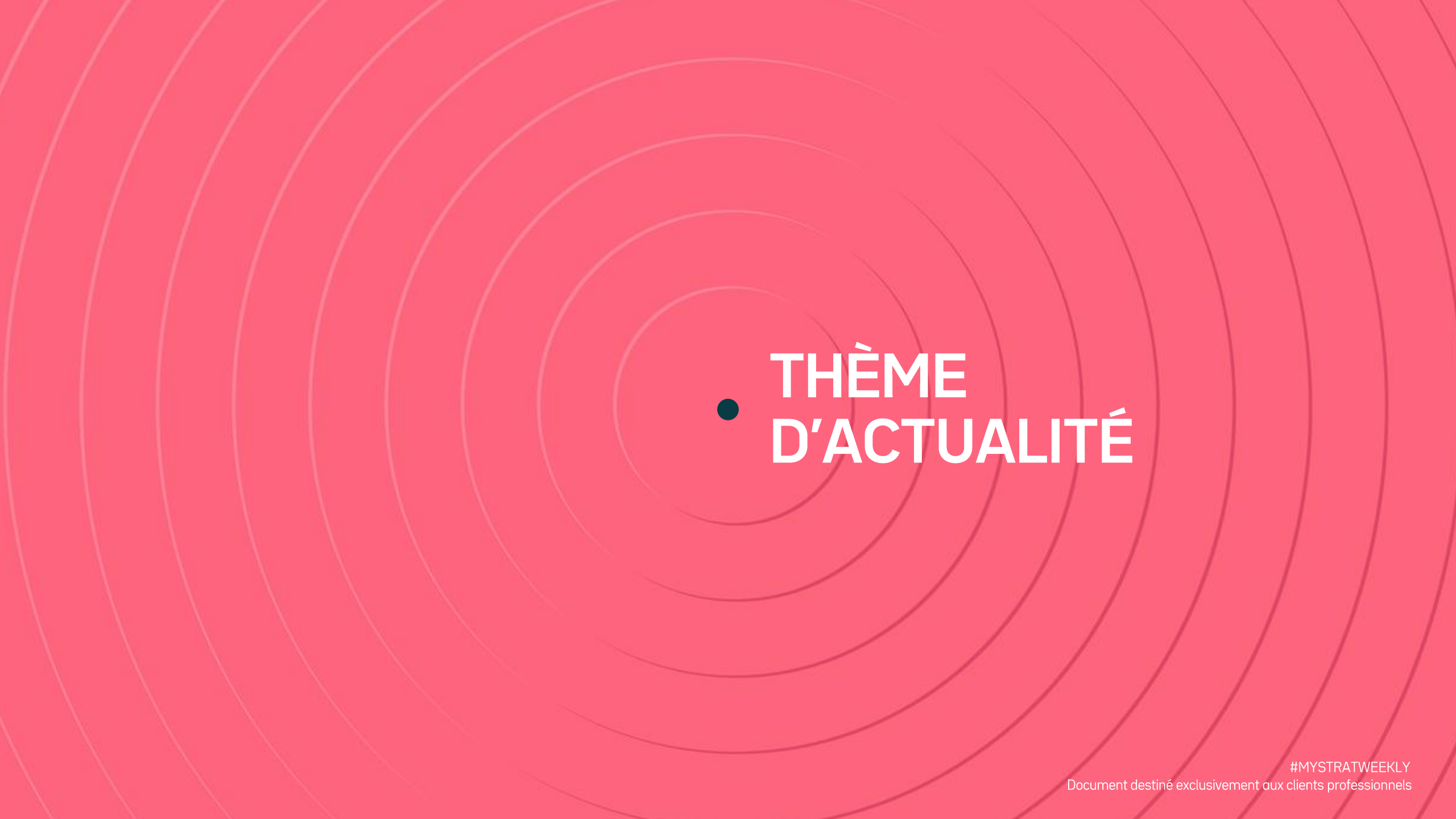
Reprise de l'inflation en septembre liée à l'énergie,
supérieure à la Cible de la BCE

ZE@ 3,8 %
France @ 3,4 %
Espagne @ 5 %



L'indicateur CISS de la BCE créé en 2012, ne montre pas pour l'instant de risque systémique élevé confortant les propos de C. Lagarde que « le problème est franco-français ».



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

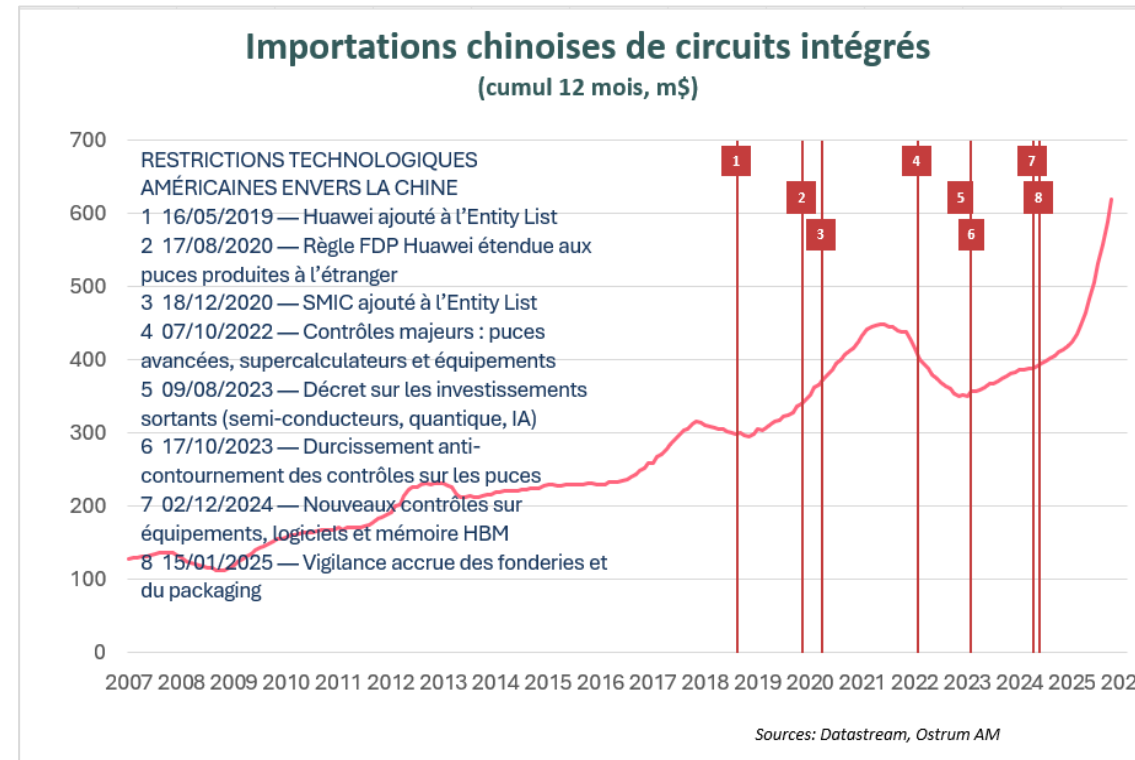
THÈME : DRAM: « LE VÉHICULES ÉLECTRIQUES MOMENT » DE LA CHINE ?

8

Les sanctions américaines ont paradoxalement accéléré l'autonomie de la Chine dans les semi-conducteurs.

Les restrictions américaines à l'exportation sur les puces avancées (semi-conducteurs) ont pour but de freiner l'essor technologique de la Chine dans l'IA.

Importations de circuits intégrés : -20 % entre 2022-2023



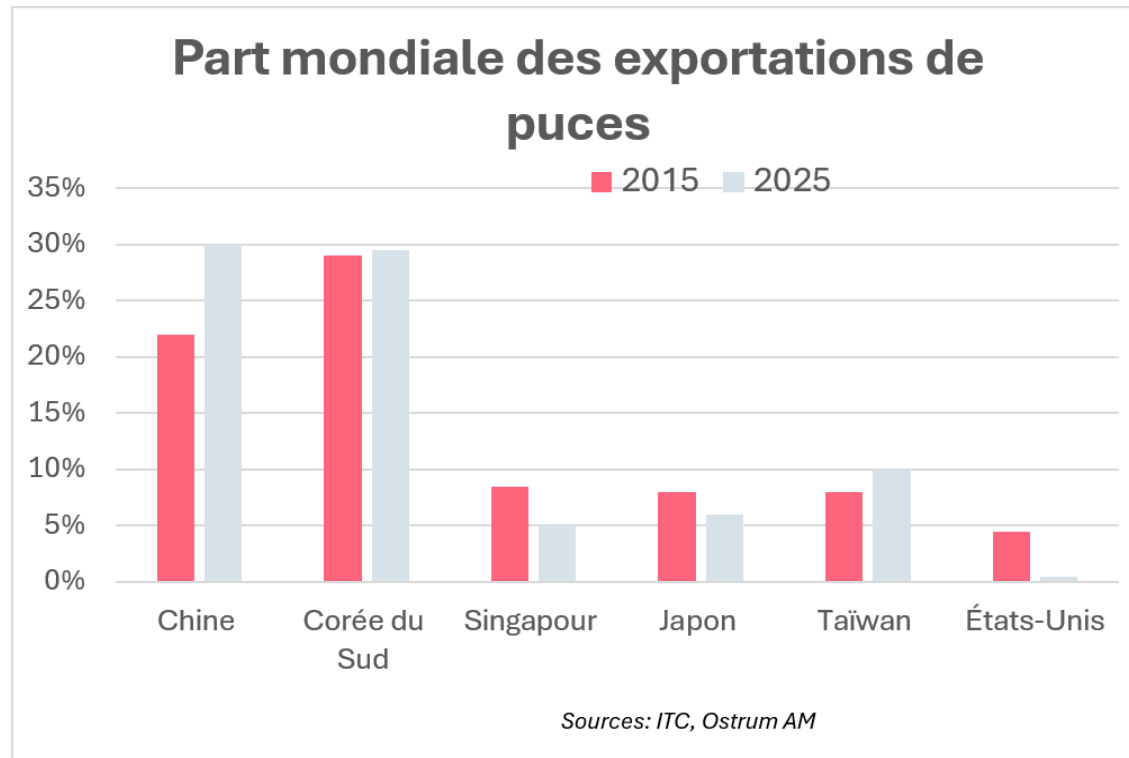
THÈME : DRAM: « LE VÉHICULES ÉLECTRIQUES MOMENT » DE LA CHINE ?

9

Des progrès et une montée en gamme spectaculaires des fabricants de semi-conducteurs chinois.

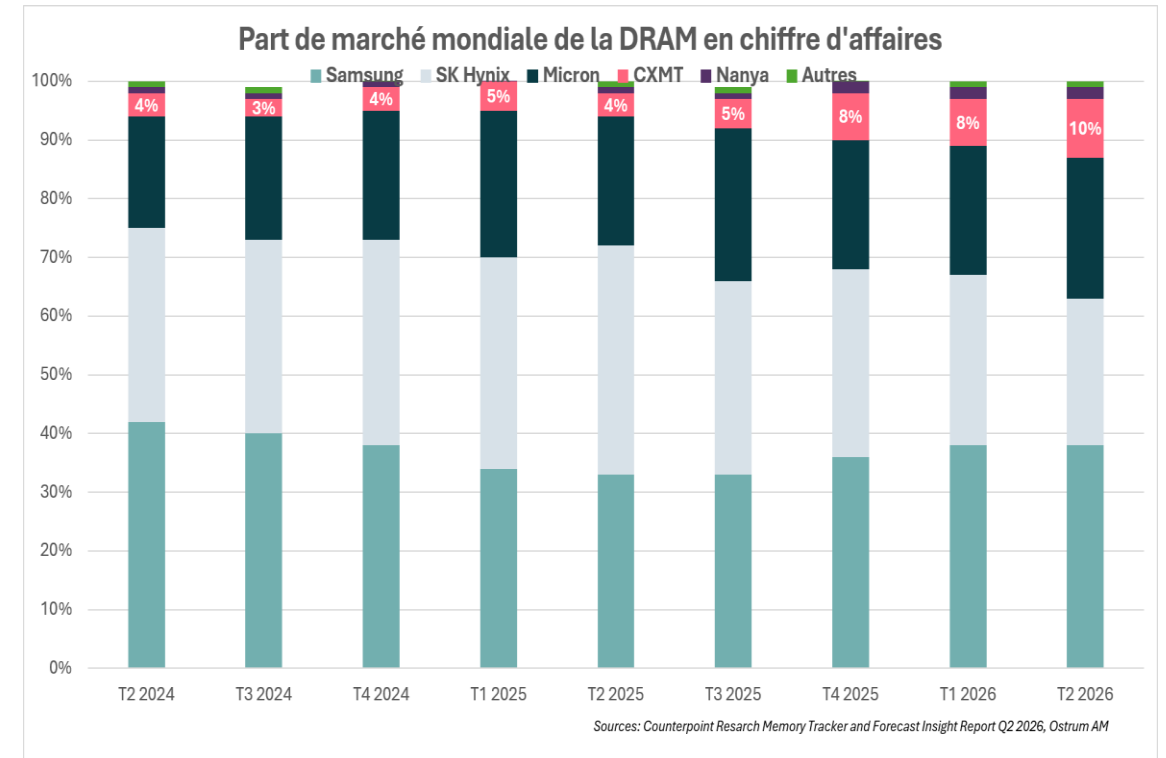
La Chine a rapidement gagné des parts de marché sur les exportations mondiales de puces standards.

Augmentation de 22 % en 2015 à 30 % en 2025, légèrement supérieure à celle de la Corée du Sud, leader mondial.



Le fabricant chinois CXMT est devenu le 4^e producteur mondial de puces avancées.

10 % des parts de marché.



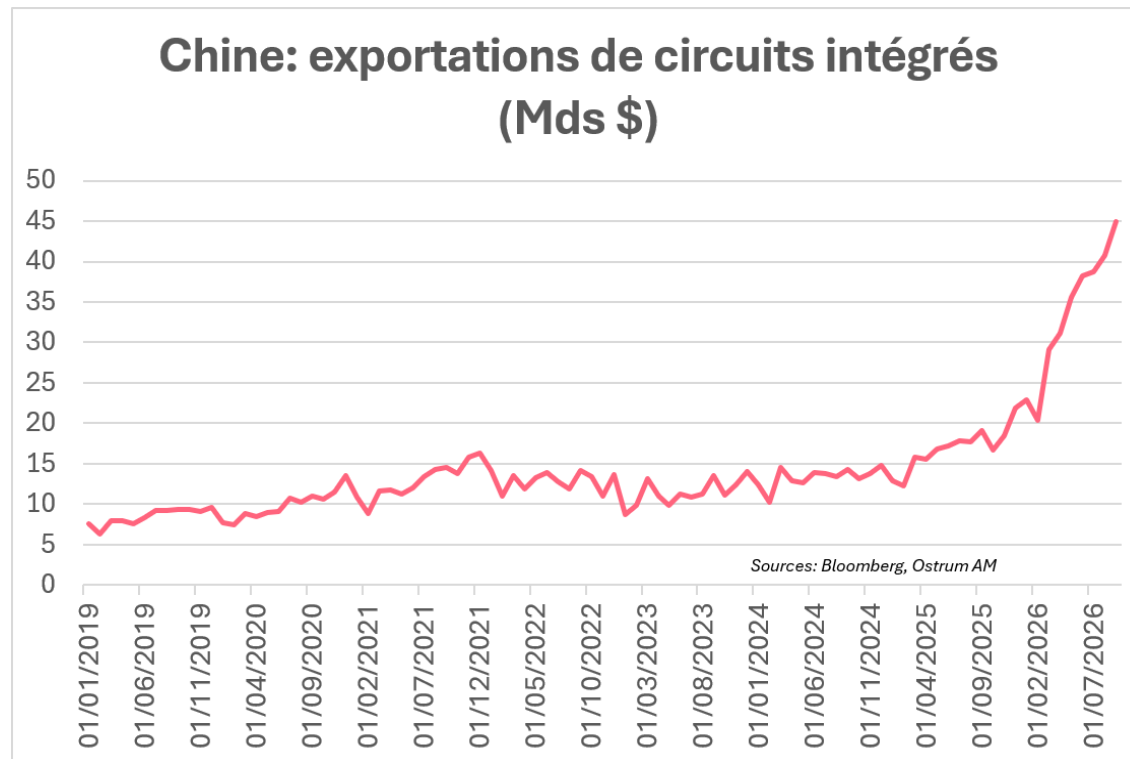
THÈME : DRAM: « LE VÉHICULES ÉLECTRIQUES MOMENT » DE LA CHINE ?

10

La crise actuelle des DRAM constitue une opportunité stratégique pour la Chine risquant de transformer durablement l'industrie mondiale des semi-conducteurs.

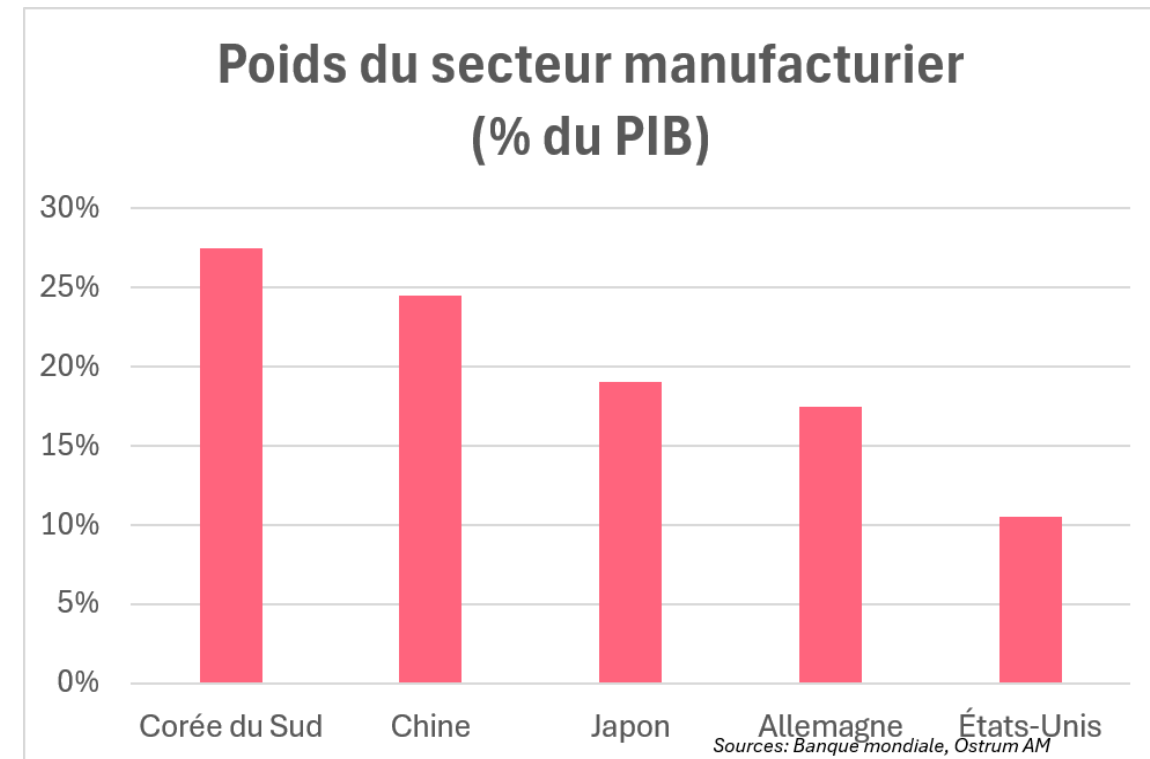
Rebond des exportations de circuits intégrés reflétant la montée en capacité de l'industrie chinoise de DRAM.

45 milliards de dollars en septembre, soit un plus haut historique.



La Corée du Sud serait durement touchée par la concurrence chinoise.

Le secteur manufacturier représente près de 30 % du PIB.





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 : DRAM : Le « véhicules électriques moment » de la Chine ?**
par Zouhoure Bousbih

- Les sanctions américaines sur les puces avancées ont paradoxalement accéléré l'autonomie chinoise dans le domaine des semi-conducteurs mémoire.
- La Chine a rapidement développé une chaîne de valeur nationale grâce à des financements publics massifs favorisant l'essor de champions nationaux et une montée en gamme spectaculaire.
- La réorientation des acteurs historiques vers les puces à mémoire à forte valeur ajoutée (HBM) pour répondre à la demande explosive de l'IA, a permis aux fabricants chinois de gagner des parts de marché sur les DRAM standards.
- Après les véhicules électriques, les DRAM pourraient constituer le prochain secteur stratégique dans lequel la Chine s'impose comme un acteur technologique dominant.

• **La revue des marchés : Une multitude de risques**
par Axel Botte

- **États-Unis** : La confiance des constructeurs immobiliers tombe à son plus bas niveau depuis 2012;
- **Taux** : Le rendement du T-note passe sous 5 %, qui retrouve son statut de valeur refuge;
- **France** : Le spread de l'OAT bondit à 175 pb ;
- **Actions** : Les valeurs liées à l'IA subissent des pressions croissantes.

• **Le graphique de la semaine**



Afin de faire face au choc d'offre provoqué par le blocage du détroit d'Ormuz, les États-Unis ont massivement puisé dans leurs stocks, notamment dans leurs réserves stratégiques à hauteur de plus de 170 millions de barils.

Les stocks américains ont ainsi fortement diminué depuis le printemps, passant d'un pic proche de 800 millions de barils à environ 700 millions en octobre.

Ce recul des stocks conjugué aux perturbations persistantes de l'offre, maintient une forte pression haussière sur les cours du brut. Le Brent a ainsi rebondi cette semaine frôlant les 117 \$ le baril, sur fond de durcissement de la rhétorique américaine qui entretient une prime de risque géopolitique élevée sur le marché pétrolier.

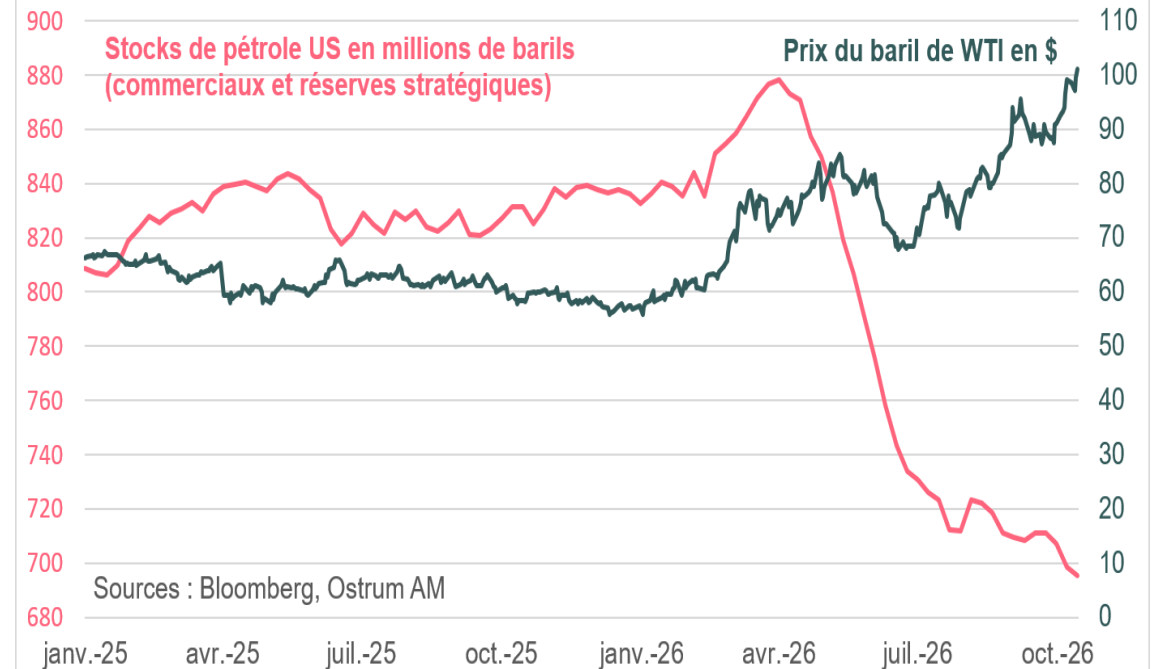
• **Le chiffre de la semaine**

175

175 pb est la prime de risque OAT-Bund à 10 ans observée la semaine dernière, soit un plus haut depuis 2011.
Source : Bloomberg

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Stocks de pétrole brut américain et prix du baril de WTI



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

