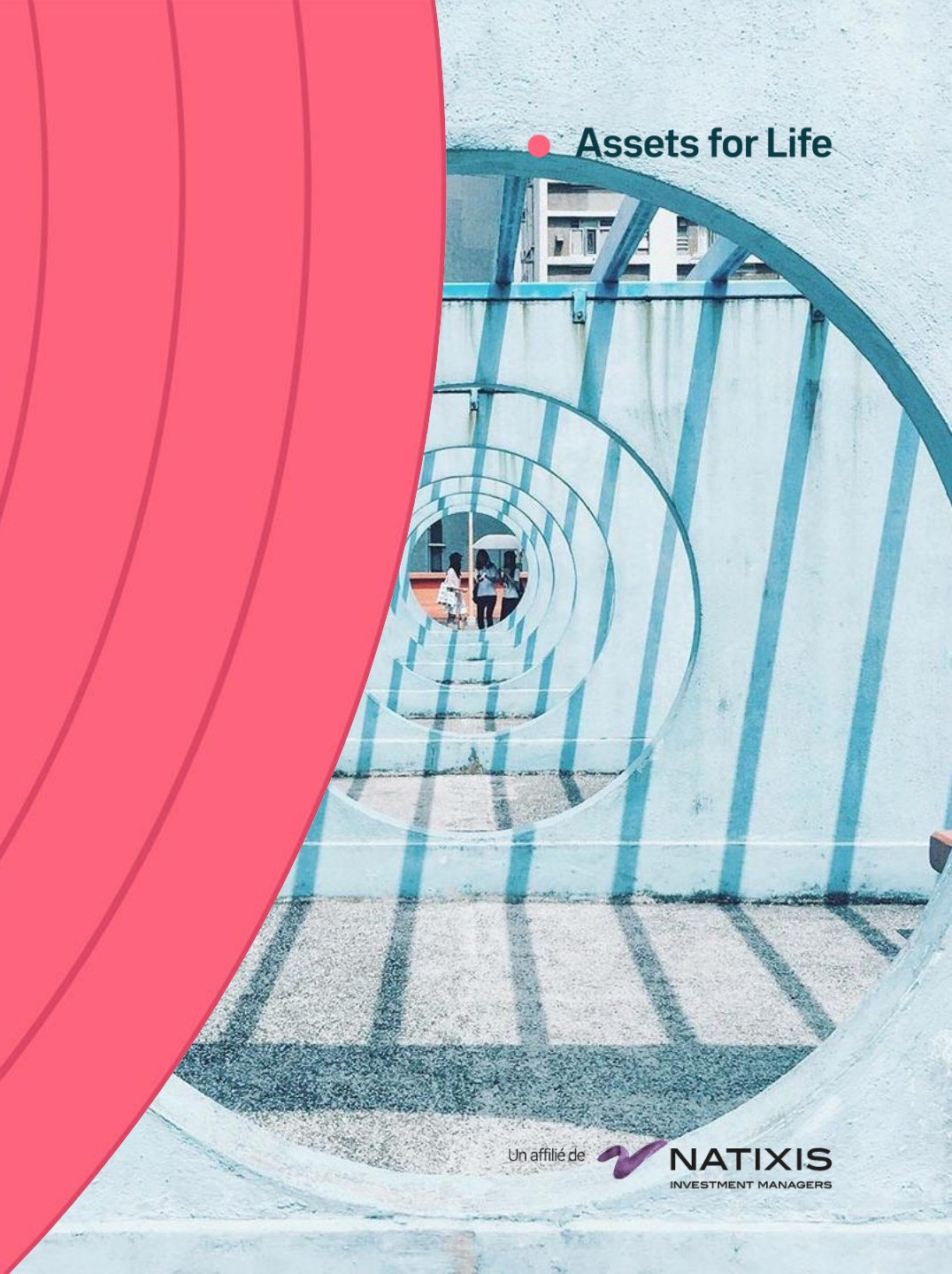
Ostrum
ASSET MANAGEMENT

MyStratWeekly
17 novembre 2026



Document destiné exclusivement aux clients professionnels

Sommaire

- Revue de la semaine – Multiplicités des risques et décorrélation
- Thème – Relations Chine-UE: vers une paix froide commerciale ?

Ostrum ASSET MANAGEMENT

Document destiné exclusivement aux clients professionnels

REVUE DE LA SEMAINE

#MYSTRATWEEKLY

Document destiné exclusivement aux clients professionnels

MARCHÉS FINANCIERS : MULTIPLICITÉS DES RISQUES ET DÉCORRÉLATION

Principaux mouvements de la semaine

Fort rebond des actions, mais la hausse des taux se fait sentir

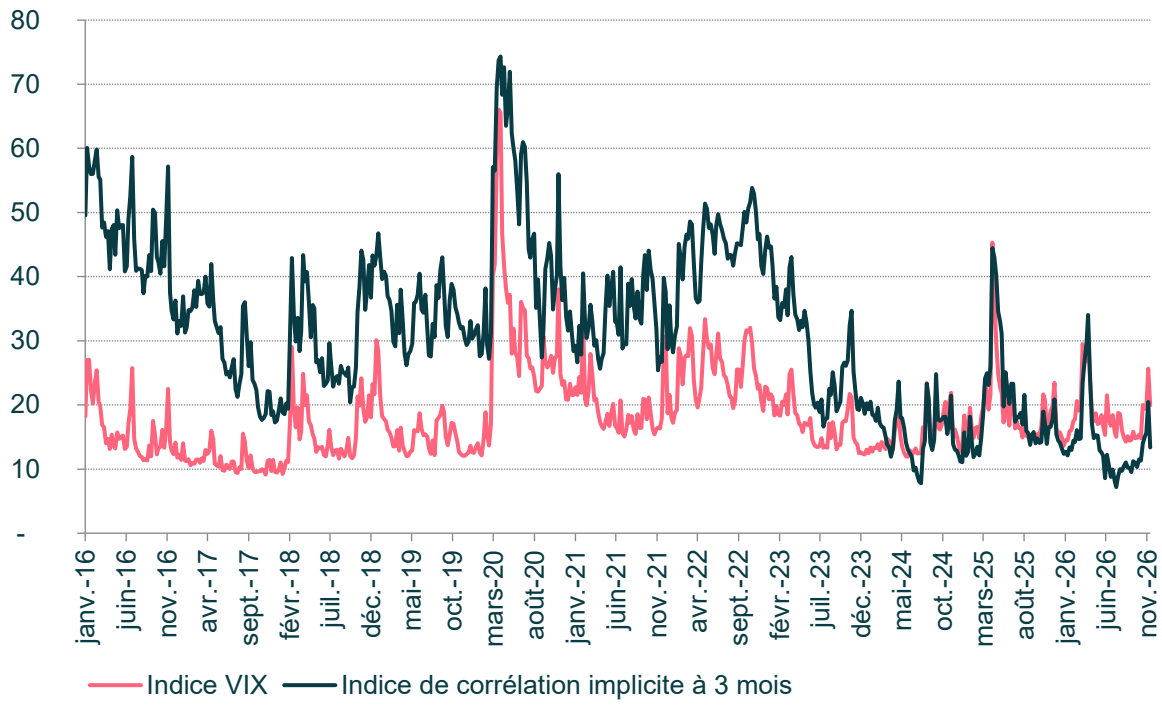
L'inflation reste centrale dans la formation des anticipations de taux. Le fort aplatissement des courbes est sans effet sur les spreads ni les actions (sauf en fin de semaine).

	6-nov.-26	17-nov.-26	Var. (pb ou %)	Var. YTD (pb ou %)
T-note 10 ans	4.86	5.09	24	93
Courbe américaine 2-10 ans	34	30	-4	-39
Bund 10 ans	3.25	3.35	10	49
Courbe Allemande 2-10 ans	26	24	-2	-49
Italie Spread 10 ans	107	105	-2	35
France Spread 10 ans	150	155	5	84
Gilt 10 ans	5.15	5.33	18	85
JGB 10 ans	2.65	2.88	23	81
TIPS point mort à 10 ans	2.24	2.21	-3	-4
Bund indexé point mort à 10 ans	2.05	2.02	-3	27
Euro IG	104	99	-5	21
Euro High yield	381	359	-22	78
iTraxx IG	63	60	-3	9
iTraxx XO	312	295	-16	52
JPM EMBI Global Div. Spread	206	202	-4	0
S&P 500	7 377	7 417	0.5%	8.3%
Nasdaq 100	26 990	27 197	0.8%	7.7%
Euro Stoxx 50	6 170	6 285	1.9%	8.5%
VIX	25.64	23.62	-7.9%	58.0%
Indice DXY	102.30	103.59	1.3%	5.4%
USD/JPY	158.48	159.04	-0.4%	-1.4%
EUR/USD	1.114	1.100	-1.3%	-6.3%

Corrélation et volatilité au plus bas

Le marché résiste très bien aux turbulences au sujet de l'IA et l'affaire Nvidia. La volatilité et la corrélation sont très basses historiquement.

CBOE : indices de volatilité et de corrélation implicites



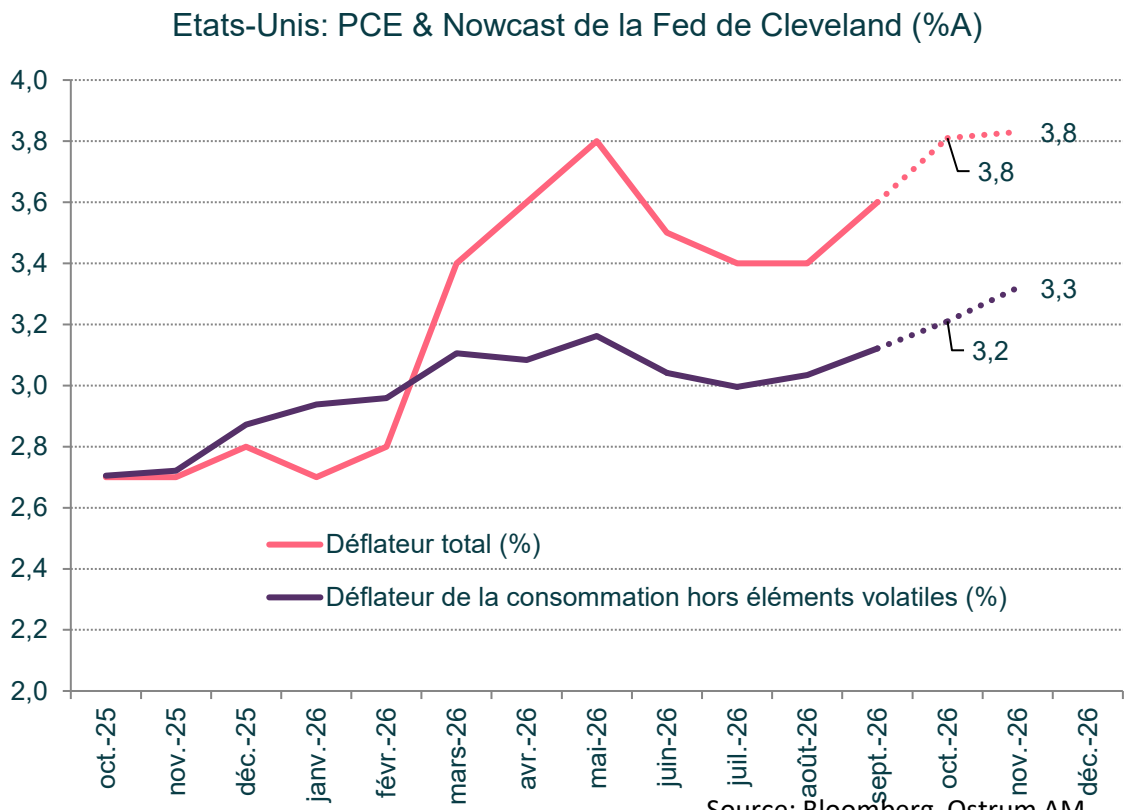
Source: Bloomberg, Ostrum AM

ETATS-UNIS : L'INFLATION RESTE TROP ÉLEVÉE

Les prix à la consommation en hausse de 0,4% en octobre

L'IPC demeure au-dessus de la cible

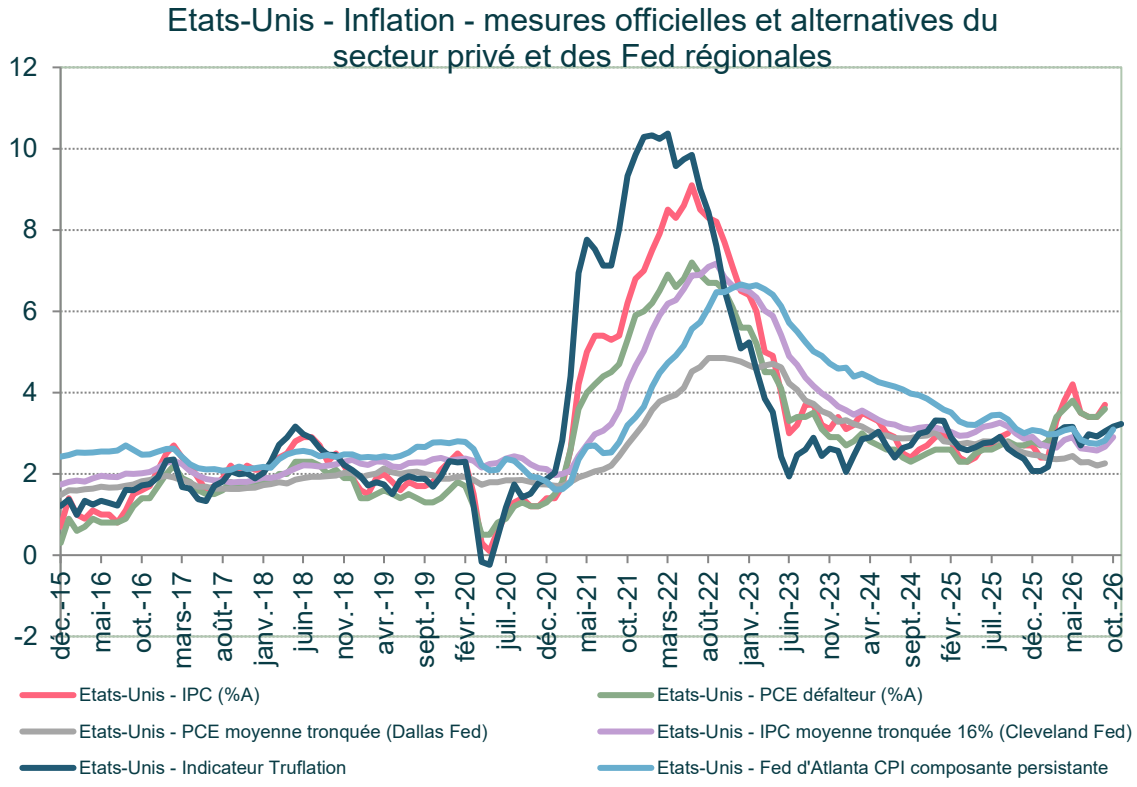
L'essence a commencé à baisser mais cela ne sera visible que sur les indices de novembre et décembre. Le secteur du logement n'est plus une source de désinflation. Avec l'IPC, les prix à la production permettent de projeter le déflateur qui devrait accélérer.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

Les mesures alternatives se dégradent également

Hormis la moyenne tronquée, les indices d'inflation médiane ne s'améliorent plus. Warsh privilégie comme indicateur la proportion de biens et services avec une inflation de 3% maximum, mais le constat est similaire.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

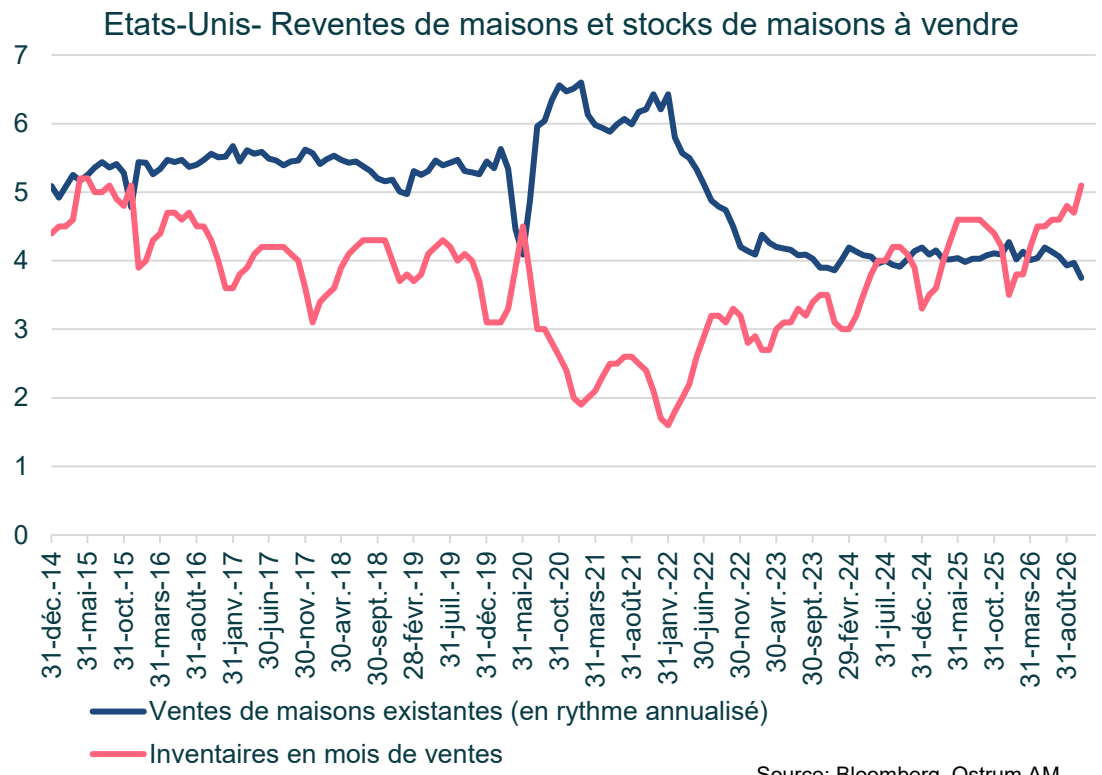
Document destiné exclusivement aux clients professionnels

ETATS-UNIS : LE LOGEMENT COMME VICTIME COLLATÉRALE DE L'IA

L'inflation induite par l'IA va forcer un resserrement monétaire qui pénalisera encore le logement

Les ventes au plus bas dans l'ancien

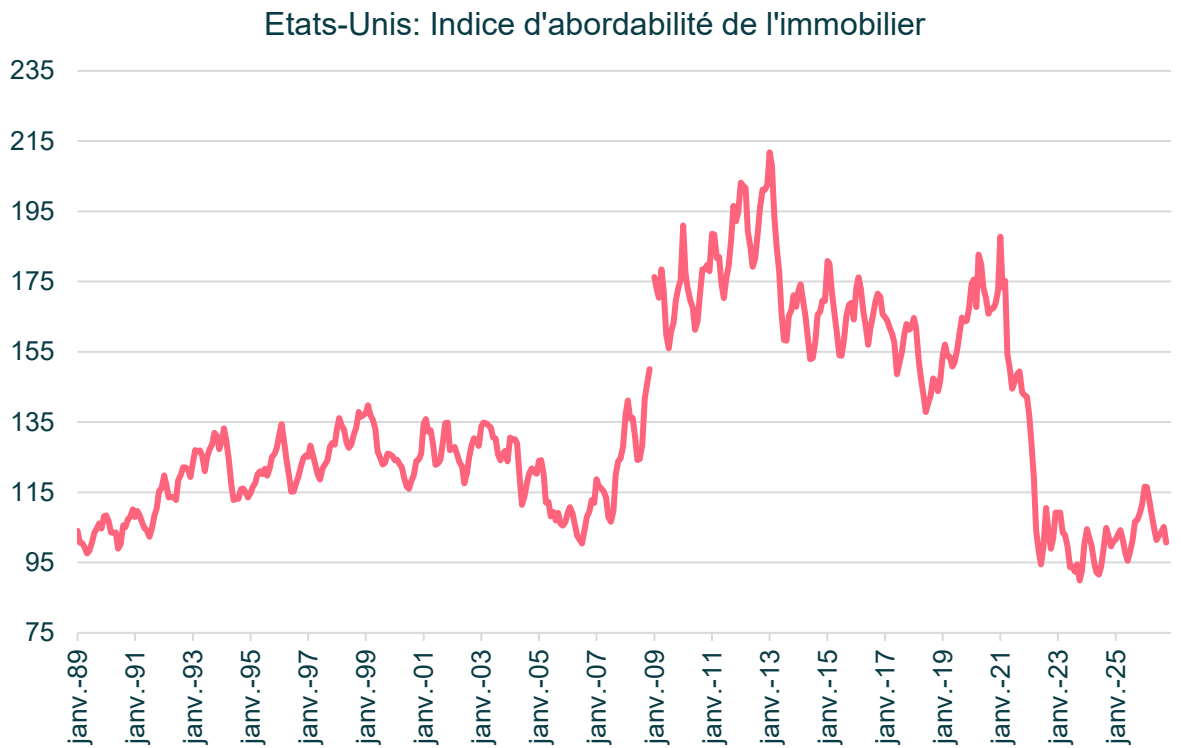
Le nombre de transactions est extrêmement faible depuis 2022. Le niveau est comparable aux plus bas de 2008. Les inventaires à vendre sont en hausse.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

Le logement est inabordable, comme en juillet 2006

Le niveau des prix, des taux rend le logement inabordable. On ne construit pas assez de sorte que les loyers montent également sous l'effet du report vers la location.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

Document destiné exclusivement aux clients professionnels

THÈME D'ACTUALITÉ

Document destiné exclusivement aux clients professionnels

THÈME : RELATIONS CHINE-UE: VERS UNE PAIX FROIDE COMMERCIALE ?

Les spécificités de la relation commerciale Chine-Union européenne

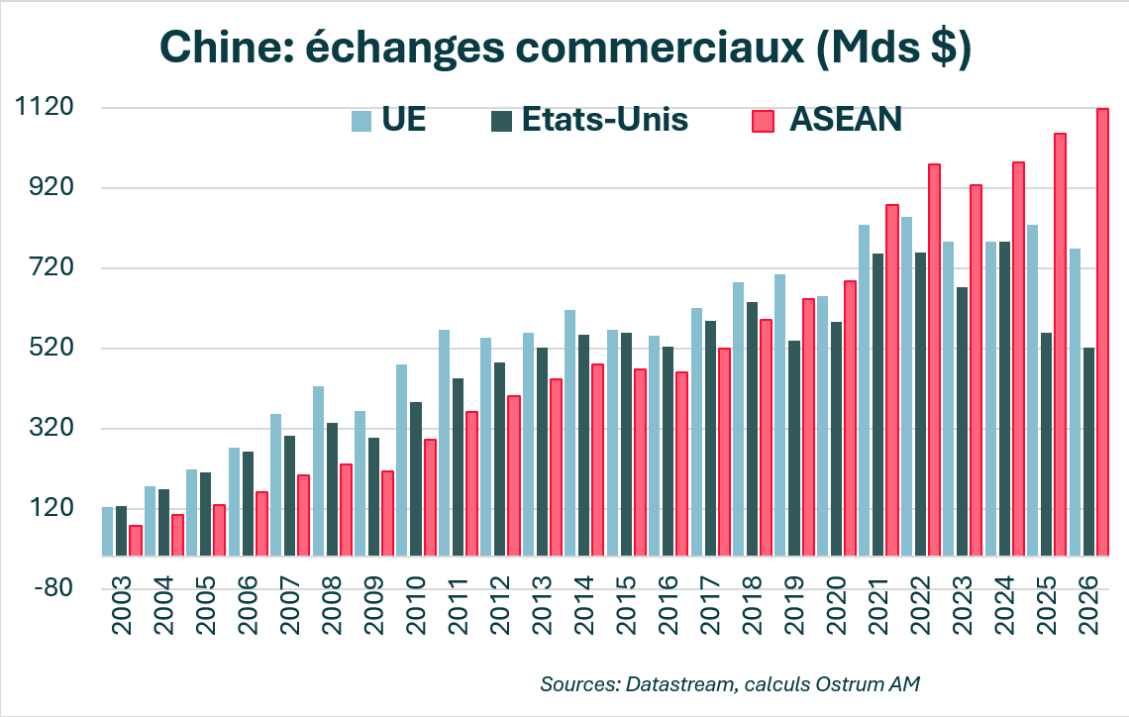
Malgré l'ampleur des échanges commerciaux…

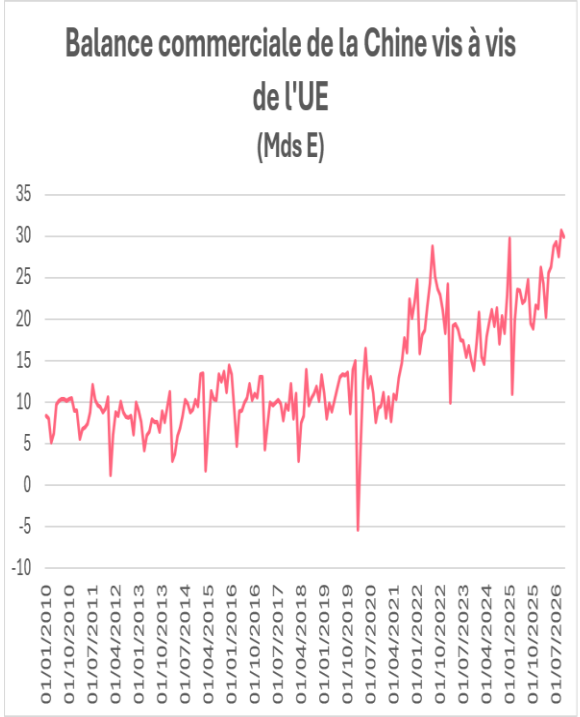
L'UE est le deuxième partenaire commercial de la Chine après les pays de l'ASEAN ;

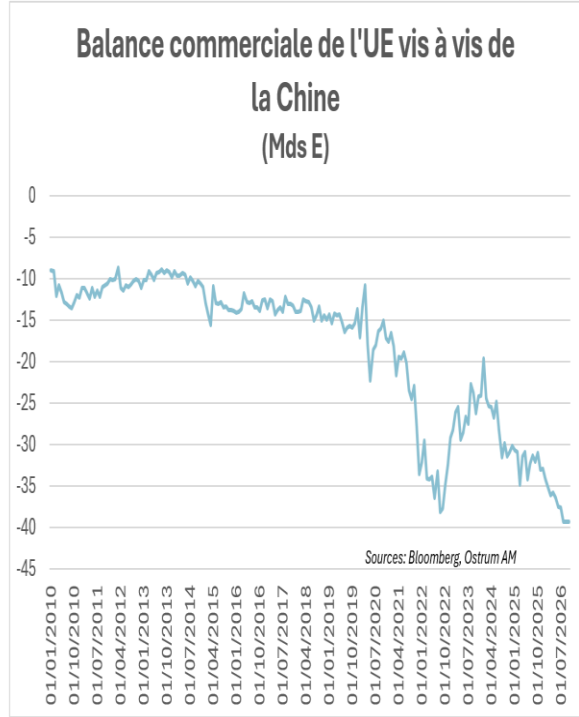
> 820 milliards de dollars en 2025
13 % du commerce extérieur chinois

… Une relation commerciale déséquilibrée

La Chine est le troisième partenaire commercial de l'UE;
Un déficit commercial européen vis-à-vis de la Chine record à 38 milliards de dollars
La Chine enregistre un surplus commercial record de 33 milliards de dollars (30 Mds EUR)







THÈME : RELATIONS CHINE-UE: VERS UNE PAIX FROIDE COMMERCIALE ?

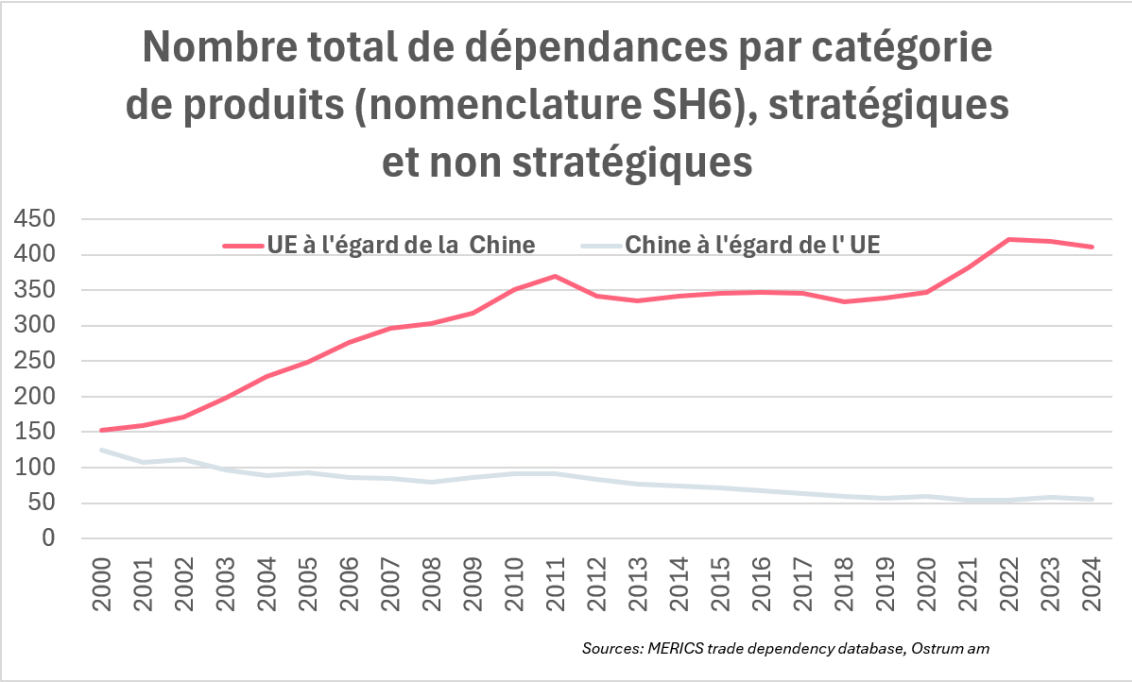
L'asymétrie commerciale reflète la rivalité systémique de la Chine , sa montée en gamme industrielle.

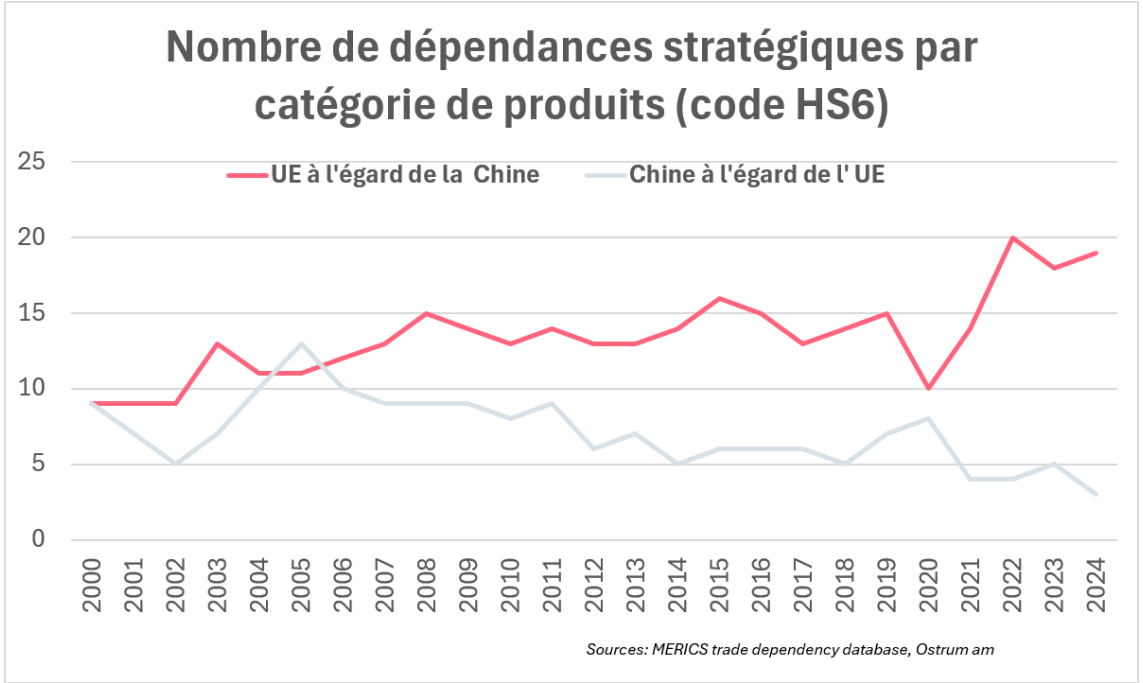
L'UE dépend de la Chine pour plus de 400 produits importés

Contre 56 produits pour lesquels la Chine dépend de l'UE.

Sur les produits stratégiques importés de Chine ce nombre est de 19

Contre 3 pour la Chine vis-à vis de l'UE





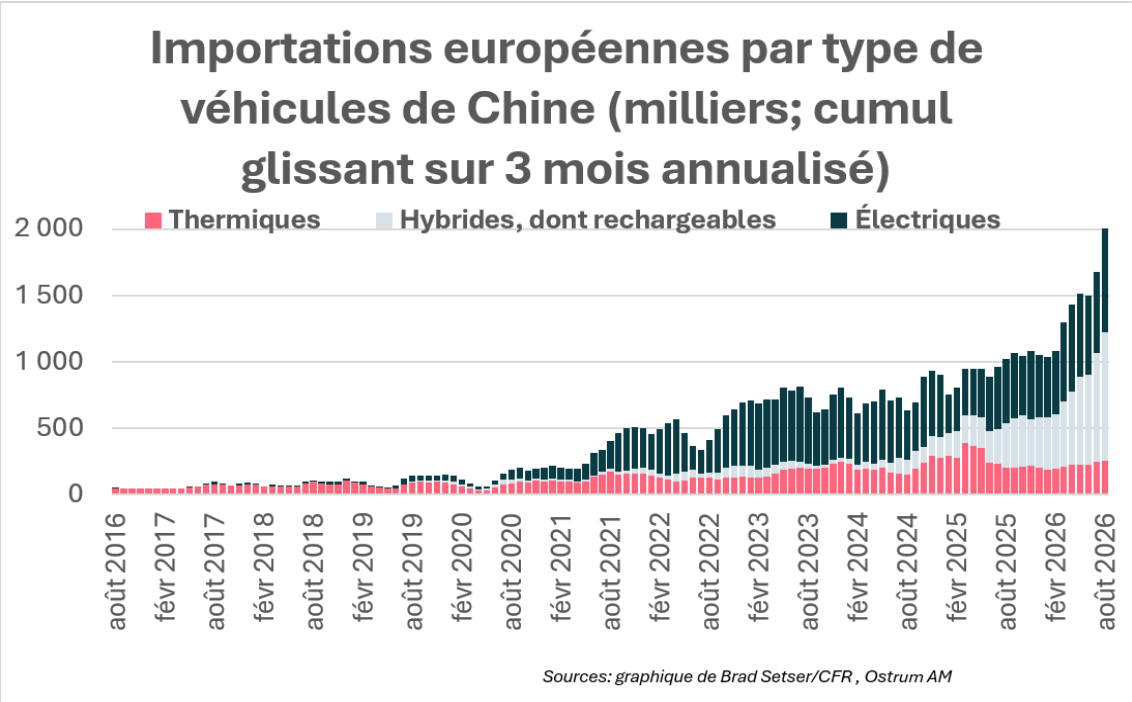
Document destiné exclusivement aux clients professionnels

THÈME : RELATIONS CHINE-UE: VERS UNE PAIX FROIDE COMMERCIALE ?

L'accord d'octobre permet de préserver les intérêts vitaux, sans rapprochement stratégique.

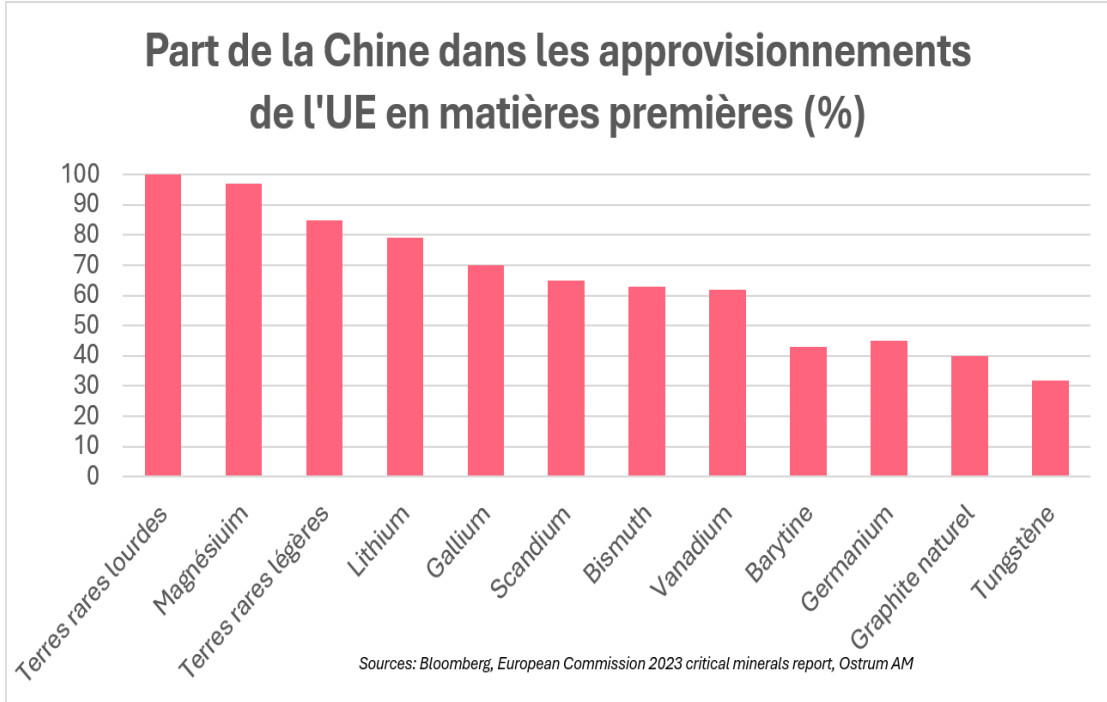
La Chine s'assure un accès au marché intérieur européen, notamment pour exporter ses véhicules hybrides

Quota d'exportations plutôt que restrictions (OMC)
350 K véhicules/an puis augmentation de 6 % jusqu'à 2030 ; > 300 K (2025)
Graphique : 2 millions de véhicules en rythme annualisé, portées par les véhicules hybrides et électriques.



L'UE sécurise ses approvisionnements en terre rares nécessaire à la transition écologique.

Forte dépendance européenne aux terres rares de Chine



Document destiné exclusivement aux clients professionnels

THÈME : RELATIONS CHINE-UE: VERS UNE PAIX FROIDE COMMERCIALE ?

La coexistence reste donc précaire d'autant que plusieurs fractures structurelles et défis persistent.

Enjeu	Constat	Défi ou risque
Accord du 9 octobre	Des arrangements techniques évitent une guerre commerciale ouverte et préservent les intérêts vitaux des deux blocs.	Gestion des risques plutôt que rapprochement stratégique. Coexistence précaire.
Compétitivité et climat	La montée en puissance technologique chinoise fragilise les niches industrielles européennes.	Renforcer la compétitivité de l'UE tout en coopérant avec Pékin sur le climat.
Défense commerciale européenne	L'UE déploie des instruments de défense commerciale, des enquêtes antisubventions et une politique industrielle pour garantir une concurrence équitable.	La menace dépasse le secteur automobile. Tensions sociales et élections peuvent durcir la politique de Bruxelles, au risque d'une confrontation.
Modèle économique chinois	Pékin refuse de négocier sur ses surcapacités subventionnées, que l'UE associe à la désindustrialisation européenne.	Dans un rapport de 40 pages, la Chine se dit prête à la confrontation, à en absorber les coûts et à riposter.
Divergences géopolitiques	Les désaccords portent sur les dossiers internationaux, la sécurité économique et les normes numériques.	La défiance mutuelle empêche une relation politique durable.

Document destiné exclusivement aux clients professionnels



Ostrum

MyStratWeekly

Analyse et stratégie hebdo des marchés

N° 270/ 16 novembre 2026

Document destiné exclusivement aux investisseurs professionnels

Axel Botte
Directeur Stratégie Marchés
axel.botte@ostrum.com

Zouhoure Bousbih
Stratégiste pays émergents
zouhoure.bousbih@ostrum.com

Aline Goupil-Raguénès
Stratégiste pays développés
aline.goupil-raguenes@ostrum.com

- Le thème de la semaine : Relations Chine-UE : vers une paix froide commerciale ?

par Zouhoure Bousbih

- L'accord du 9 octobre dernier marque une volonté commune d'éviter l'escalade commerciale, sans pour autant remettre en cause la rivalité structurelle entre Pékin et l'Union européenne ;
- L'interdépendance est devenue profondément asymétrique : la montée en gamme de la Chine réduit sa dépendance aux intrants européens, tandis que l'UE demeure fortement exposée aux approvisionnements chinois dans plusieurs secteurs stratégiques ;
- L'accord est avant tout un compromis pragmatique permettant à chacune des parties de préserver ses intérêts vitaux sans véritable rapprochement stratégique ;
- Cet équilibre est fragile : concurrence technologique, arsenal défensif européen et divergences géopolitiques continueront d'alimenter les tensions. La désescalade réduit le risque de rupture, sans faire disparaitre les facteurs structurels de conflit.

- La revue des marchés : Multiplicités des risques et décorrélation

par Axel Botte

- **Etats-Unis :** Les prix à la consommation ont progressé de 0,4 % en octobre ;
- **Devises :** Le dollar s'apprécie face à l'ensemble des devises ;
- **Taux :** Les courbes se sont fortement aplaties, les anticipations de taux de la Fed étant réévaluées ;
- **Actions :** Les marchés résistent aux déboires de Nvidia et s'inscrivent en net rebond sur la semaine.

- Le graphique de la semaine

Le 2 ans américain s'est envolé de 35 pb la semaine passée par suite de la publication de l'IPC d'octobre.

Si la hausse des prix de l'énergie semble sur le point de s'atténuer avec la chute du brut, les prix du logement ne constitue plus une source de désinflation et les effets collatéraux du boom de l'IA impacte un certain nombre de catégories de biens. Le marché anticipe donc un durcissement de la politique monétaire qui a pour effet e soutenir le billet vert.

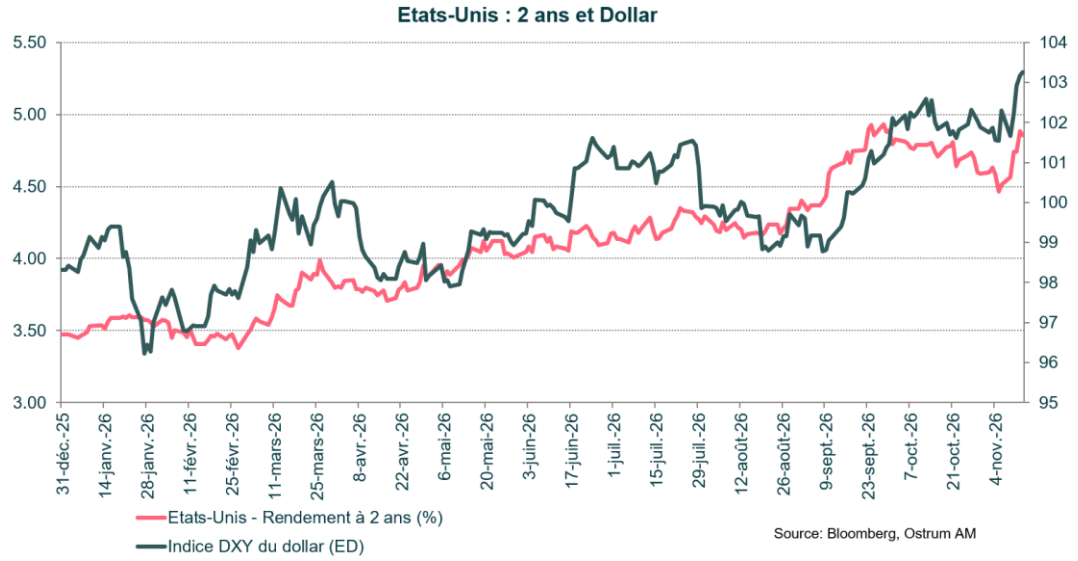
L'indice DXY du dollar s'apprécie contre toute devise (à l'exception du CNY) en réaction à la révision des perspectives de taux à court terme"

- Le chiffre de la semaine

1,86

1,86 billions de $, la baisse de la capitalisation de Nvidia depuis le 6 octobre 2026.
Source : Bloomberg

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



Source: Bloomberg, Ostrum AM

#MYSTRATWEEKLY
Document destiné exclusivement aux clients professionnels

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 capitalde 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

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

Ostrum ASSET MANAGEMENT

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS