

MyStratWeekly
23 juin 2026

● **Assets for Life**

Un affilié de



Sommaire

- Revue de la semaine – Arrivée de Kevin Warsh à la tête de la Fed et enquêtes S&P global de la zone euro
- Thème – Actions indiennes: l'IA a-t-elle mis fin au dividende démographique ?

The background features a series of concentric circles in a light pink color, centered on a darker pink background. A small, solid dark teal circle is positioned to the left of the main text.

● REVUE DE LA SEMAINE

MARCHÉS FINANCIERS : TIRAILLÉS ENTRE LA FED ET L'ACCORD IRAN ETATS-UNIS

Principaux mouvements de la semaine

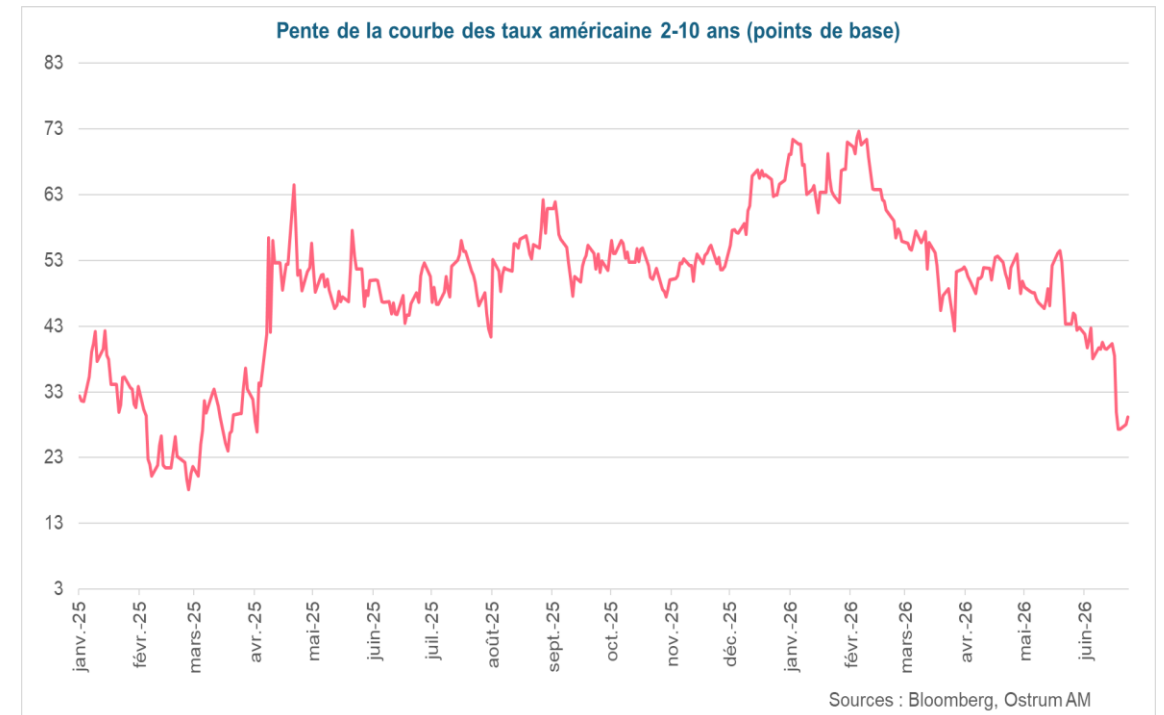
Les taux longs européens et les marchés actions ont profité du retour du prix du pétrole sous les 80 \$ le baril, permis par la perspective de la réouverture du détroit d'Ormuz.

Net aplatissement de la courbe des taux américaine après la Fed.

Fortes tensions sur le taux 2 ans, les marchés percevant le 1^{er} FOMC de la Fed comme « hawkish ».

	12-juin-26	23-juin-26	Var. (pb ou %)
T-note 10 ans	4.48	4.48	0
Courbe américaine 2-10 ans	39.38	29.33	-10
Bund 10 ans	3.00	2.92	-7
Courbe Allemande 2-10 ans	37.56	35.26	-2
Italie Spread 10 ans	72.63	71.09	-2
France Spread 10 ans	75.00	76.24	1
Gilt 10 ans	4.84	4.77	-7
JGB 10 ans	2.63	2.68	5
TIPS point mort à 10 ans	2.32	2.24	-8.1
Bund indexé point mort à 10 ans	2.01	1.90	-11.0
Euro IG	77	78	1
Euro High yield	283	279	-4
iTraxx IG	52	52	0
iTraxx XO	253	250	-4
JPM EMBI Global Div. Spread	231	228	-3
S&P 500	7 431	7 473	0.6%
Nasdaq 100	29 636	30 347	2.3%
Euro Stoxx 50	6 188	6 230	0.7%
VIX	17.68	19.79	10.7%
Indice DXY	99.75	101.15	1.4%
USD/JPY	160.24	161.43	0.7%
EUR/USD	1.157	1.141	-1.4%

Source: Bloomberg, Ostrum AM

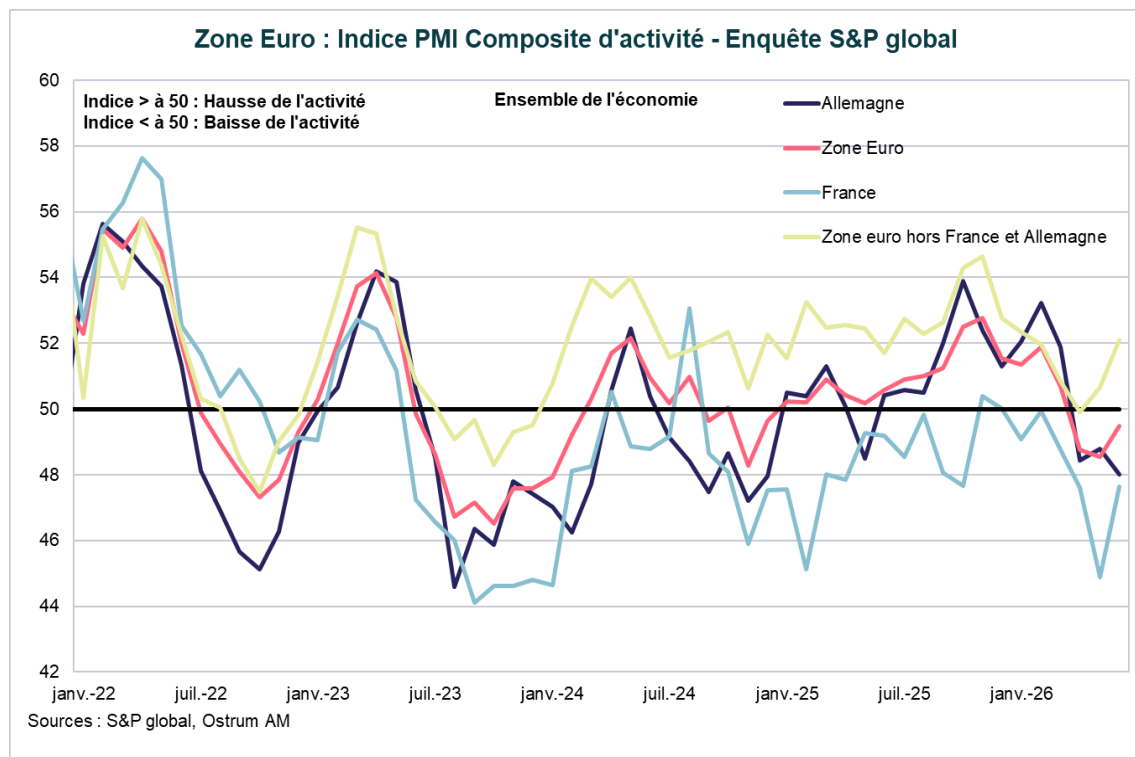


ZONE EURO : ENQUÊTES S&P GLOBAL AUPRÈS DES CHEFS D'ENTREPRISES

L'activité se contracte à un rythme plus modéré en juin

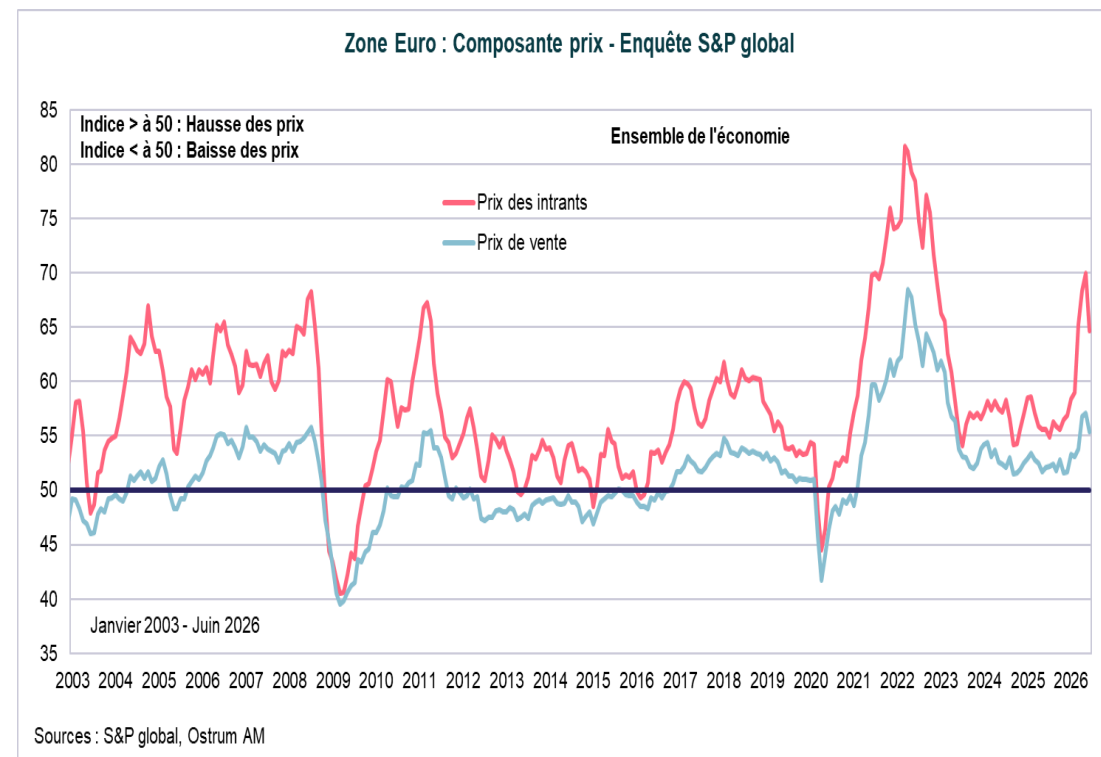
Situation contrastée entre les pays

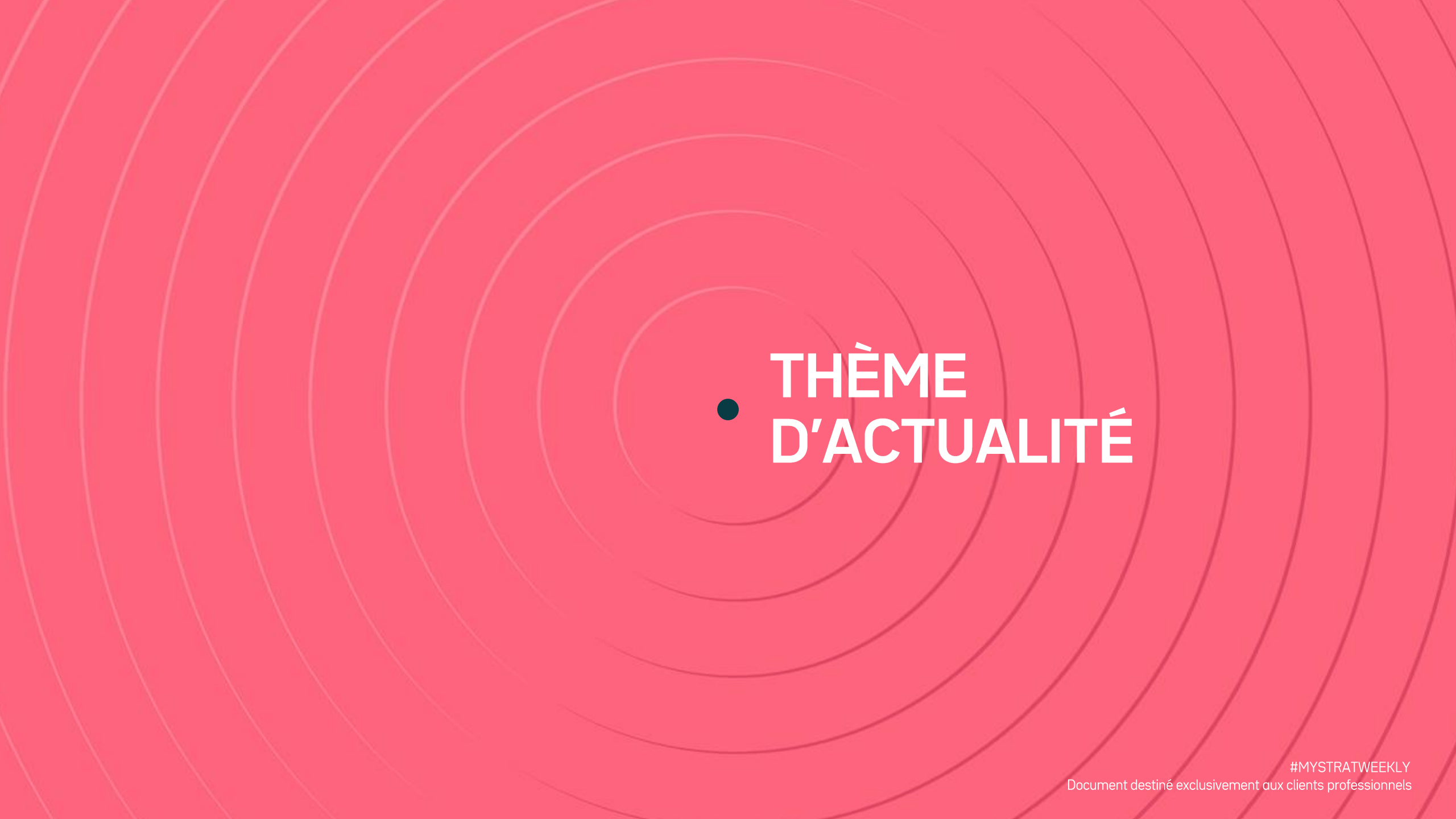
Moindre contraction de l'activité dans les services et hausse modérée du secteur manufacturier. Les nouvelles commandes continuent de baisser, à un rythme plus réduit.



Les tensions sur les prix se sont légèrement atténuées pour rester élevées.

Si le pic de pression sur les coûts semble être passé, le choc énergétique va continuer de se diffuser à d'autres secteurs. Les délais de livraisons restent importants.



The background features a series of concentric circles in a light pink color, centered on a darker pink background. A small, solid dark teal circle is positioned to the left of the main text.

● THÈME D'ACTUALITÉ

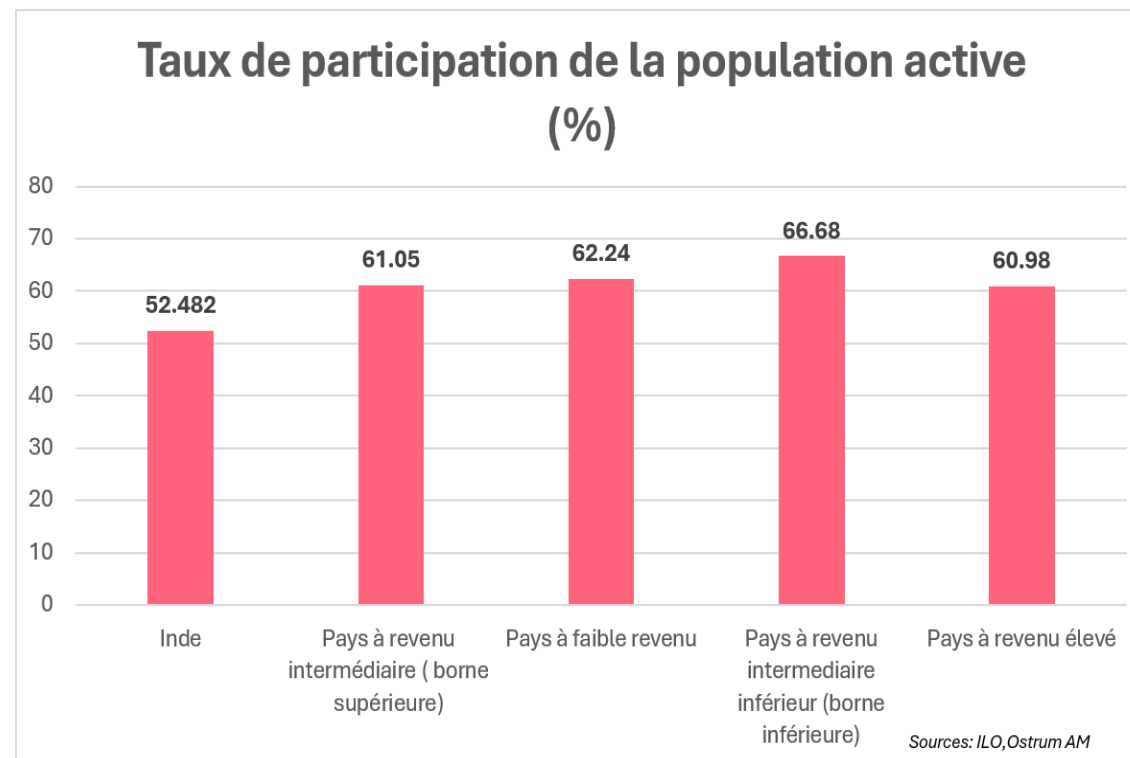
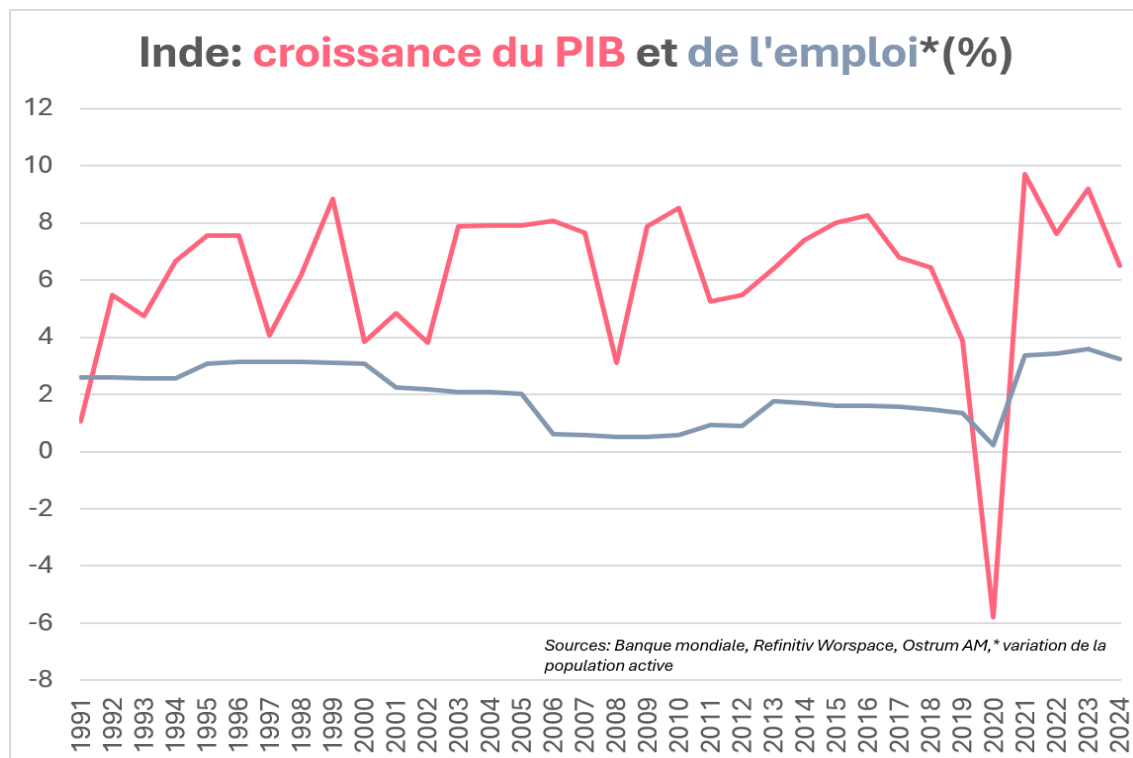
THÈME : ACTIONS INDIENNES: L'IA A-T-ELLE MIS FIN AU DIVIDENDE DÉMOGRAPHIQUE ?

Un dividende démographique imparfait : des millions de jeunes restent sans emplois.

Le paradoxe structurel de l'économie indienne :
Une forte croissance [7 %] qui échoue à créer suffisamment
d'emplois [autour de 3 %].

Un faible taux de participation [52,5 %], inférieur aux
tendances internationales, traduisant un dividende
démographique mal exploité.

L'Inde a privilégié l'expansion des secteurs à forte intensité de capital, plutôt que
les secteurs intensifs en main-d'œuvre.

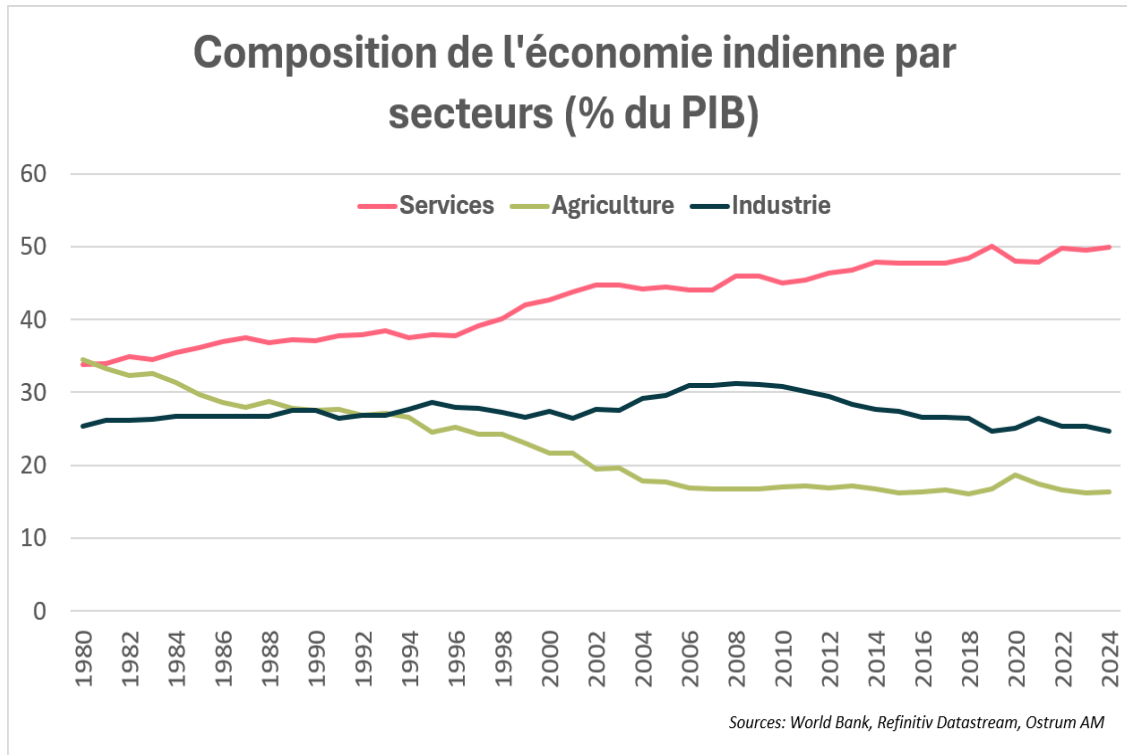


THÈME : ACTIONS INDIENNES: L'IA A -T-ELLE MIS FIN AU DIVIDENDE DÉMOGRAPHIQUE ?

Le défi de l'Inde n'est pas seulement le nombre d'actifs, mais leur employabilité.

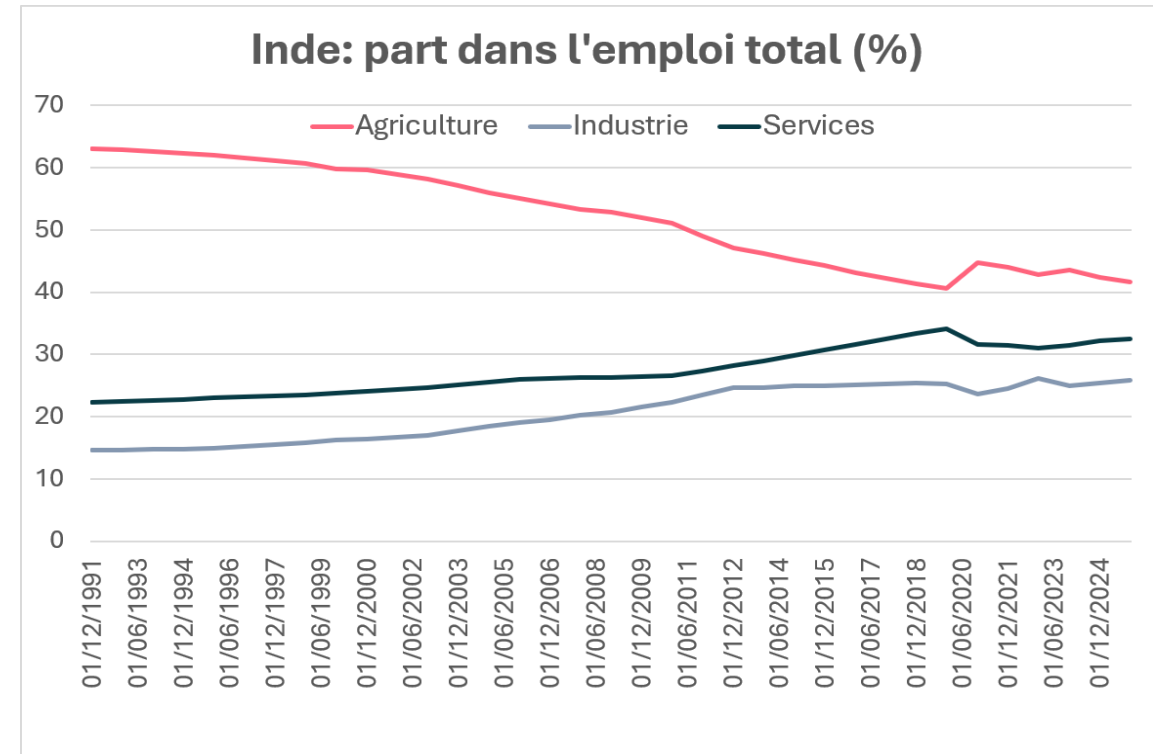
La transformation structurelle incomplète de l'économie indienne explique la faible capacité d'absorption de la main-d'œuvre productive.

Essor rapide du secteur des services (50% du PIB) à partir des années 1990 (libéralisation économique) au détriment du secteur industriel qui stagne (25 % du PIB).



L'agriculture reste le principal employeur en Inde (40% de l'emploi total). L'industrie est stagnante.

La migration de la main-d'œuvre s'est faite directement vers les services, reflétant une faible capacité d'absorption de la main-d'œuvre productive.



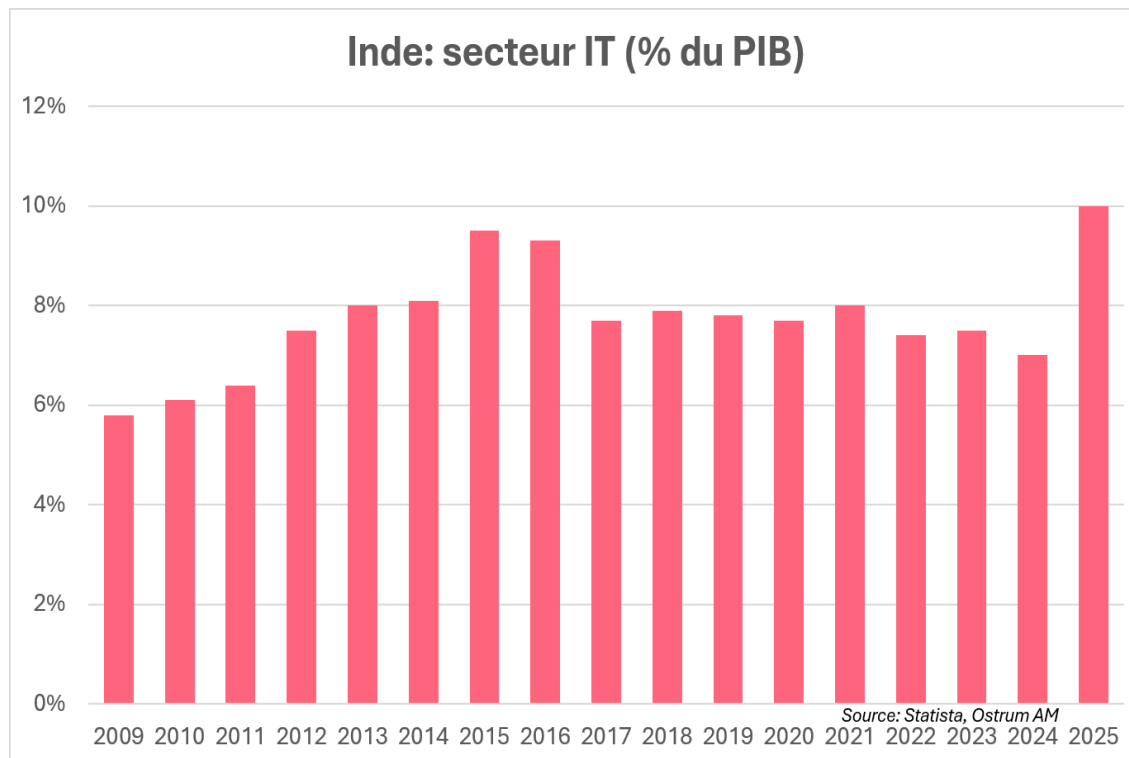
THÈME : ACTIONS INDIENNES: L'IA A -T-ELLE MIS FIN AU DIVIDENDE DÉMOGRAPHIQUE ?

10

L'IA fragilise le secteur indien IT , cœur du modèle économique indien. Le vrai problème de l'Inde : l'écart entre quantité de jeunes et qualité des compétences.

Le secteur IT indien devrait représenter 10 % du PIB en 2025.

La main-d'œuvre indienne jeune, anglophone et techniquement qualifiée a rendu son secteur IT compétitif à l'échelle mondiale. Il a généré environ 283 milliards de dollars de revenus en 2025 (+5,1 % sur un an).



L'Inde souffre d'un déficit de l'emploi formel (9,4 % de l'emploi total) et un niveau d'informalité élevé à 90 %.

Le système éducatif indien et la formation ne suivent pas toujours : déficits de compétences techniques/industrielles, inadéquation avec les besoins des entreprises, forte hétérogénéité (élite très qualifiée face à une masse peu formée).

Part dans l'emploi total	2000	2012	2019	2022
Emploi formel	8.5	7.8	10.5	9.7
Emploi informel	91.5	92.2	89.5	90.3
Secteur organisé	10.9	17.5	19.6	18.9
Secteur non organisé	89.1	82.5	80.4	81.1
Emploi formel régulier (% de l'emploi total)	7.6	7.5	10.2	9.4
Travailleurs réguliers sans contrat écrit (% de l'emploi régulier)	59.6*	64.5	69.8	61.9
Travailleurs réguliers avec contrat de longue durée (plus de 3 ans) (% de l'emploi régulier)	35.9	29.1	21.5	26.4

Sources : India Employment Report 2024, ILO, Institute For Human Development, Ostrum AM

THÈME : L'IA CONTRE LE DIVIDENDE DÉMOGRAPHIQUE : SUBSTITUTION OU COMPLÉMENTARITÉ ?

Le dividende démographique n'a de valeur boursière que si l'Inde investit dans l'infrastructure numérique, les données et surtout les compétences.

Thème	Éléments clés	Données	Implications économiques / marchés
Dynamique démographique	Population jeune et fenêtre démographique longue	>65 % de la population < 35 ans ; fenêtre jusqu'en 2055 (UNFPA)	Avantage structurel rare vs vieillissement Chine, Europe, Japon
Marché du travail	Croissance en taille absolue de la population active	617 millions d'actifs en 2025 (OIT)	Fort potentiel de consommation domestique (logement, bancarisation, demande interne)
Impact de l'IA	Complémentarité plutôt que substitution totale du travail	Gains potentiels de croissance mondiale jusqu'à +0,8 pt (FMI)	Amélioration de la productivité du capital humain
Secteur IT	Secteur clé en croissance malgré l'IA	>300 Mds \$ de revenus ; +135 000 emplois nets	L'IA transforme les emplois mais soutient la création nette et la compétitivité
Transformation du travail	Recomposition des tâches et montée en gamme	—	Spécialisation accrue, upgrading des compétences, compétitivité renforcée
Conditions d'adoption de l'IA	Importance des facteurs structurels	"4C" : <i>connectivity, compute, context, competency</i> (Banque mondiale)	Le dividende démographique n'a de valeur que si l'investissement suit
Capital humain et compétences	Atout en formation et adaptation	>2 millions de professionnels formés à l'IA (NASSCOM)	Transition vers des secteurs à plus forte valeur ajoutée
Réallocation sectorielle	Migration vers secteurs diversifiés	Santé, finance, logistique, data centers, consommation	Élargissement des moteurs de croissance domestiques



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 : Actions indiennes : L'IA a-t-elle mis fin au dividende démographique ?**

par Zouhoure Bousbih

- Le dividende démographique indien (population jeune et abondante) a été un moteur clé de la croissance, de l'essor des services externalisés et des actions indiennes ;
- Ce modèle est désormais fragilisé par l'IA, qui menace les emplois de services standardisés, notamment dans le secteur IT ;
- L'Inde fait face à un paradoxe structurel : une forte croissance mais qui échoue à créer des emplois suffisants ainsi qu'à générer un marché du travail plus dynamique ;
- Le principal défi réside dans l'employabilité : inadéquation des compétences, forte informalité et transformation structurelle incomplète de l'économie indienne ;
- L'IA ne modifie pas le dividende démographique indien mais en redéfinit les conditions : montée en gamme et investissement en compétences ;
- Pour les actions indiennes, le dividende démographique reste un pilier de long terme mais l'IA impose désormais une approche plus sélective favorisant les entreprises capables de monter en gamme, de transformer les gains de productivité en croissance durable.

● **La revue des marchés : Les marchés tirailés entre le protocole d'accord Iran/ Etats-Unis et la Fed**
par Aline Goupil-Raguénès

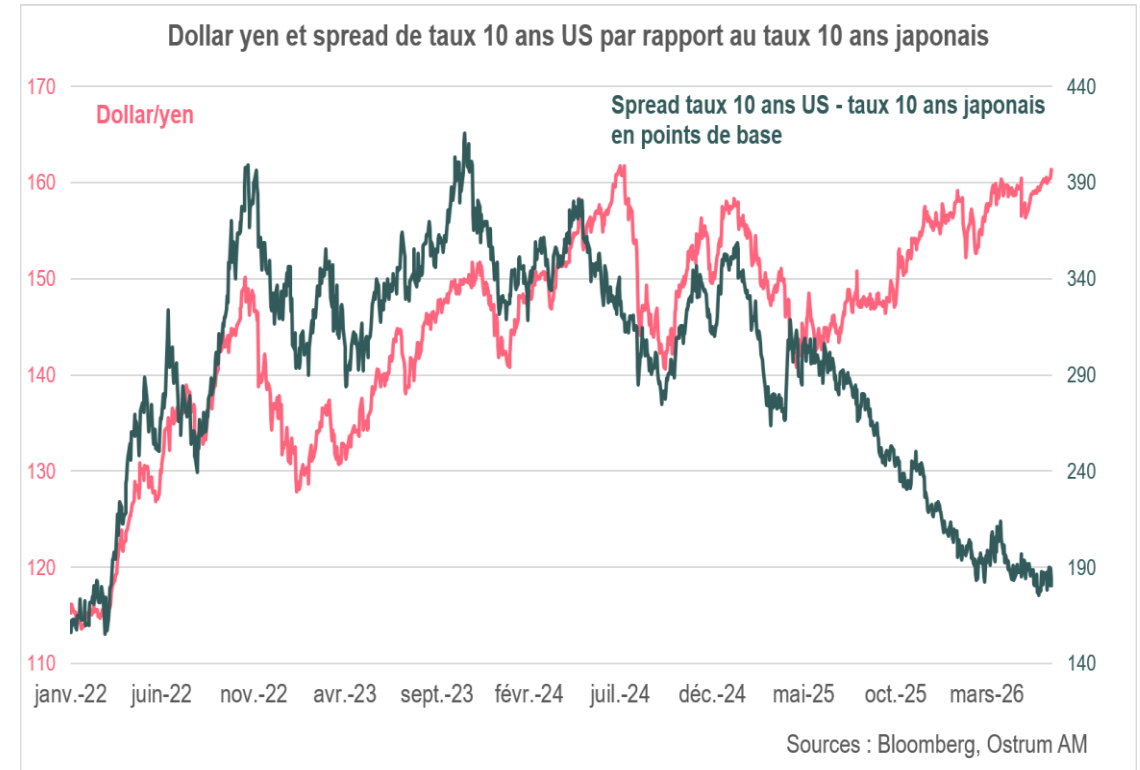
- **Etats-Unis / Iran** : le protocole d'accord se traduit par un retour du prix du baril de Brent sous les 80 \$;
- **Fed** : statu quo à l'unanimité. Kevin Warsh supprime la forward guidance et annonce une refonte de la Fed ;
- **Taux** : fortes tensions sur les taux courts US en raison d'une Fed perçue comme hawkish par les marchés ;
- **Actions** : les marchés saluent le protocole d'accord Iran / Etats-Unis.

● **Le graphique de la semaine**



Le yen a clôturé la semaine dernière à 161,3 par rapport au dollar, s'approchant des plus bas niveaux depuis 40 ans. La monnaie nippone n'a pas profité du relèvement de taux de 25 pb de la BoJ, ramenant le taux d'intervention à 1 %, au plus haut depuis 1995. Il est vrai que la politique monétaire reste encore accommodante, la BoJ ne la normalisant que très graduellement afin de s'assurer que l'économie soit sortie définitivement de la longue période de déflation qui a débuté à la fin des années 1990. Le différentiel de taux 10 ans entre les Etats-Unis et le Japon reste important, incitant les investisseurs à privilégier le \$ par rapport au yen. Dans le même temps, le dollar s'est apprécié vis-à-vis de l'ensemble des monnaies à la suite de la hausse des anticipations de relèvement de taux de la part de la Fed, après un FOMC perçu comme hawkish. La ministre des Finances a déclaré que le Japon était prêt à prendre des mesures audacieuses pour soutenir la monnaie, laissant présager d'une intervention prochaine si le yen s'approche des 161,95 atteints en décembre 1986.

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



Sources : Bloomberg, Ostrum AM

● **Le chiffre de la semaine**

114

C'est le nombre de mots du premier communiqué de K.Warsh comme gouverneur de la Fed. C'est une réduction de 60 % en moyenne par rapport aux précédents communiqués, marquant un changement de communication.

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

