

# MyStratWeekly 6 janvier 2026

Amplifier votre  
pouvoir d'agir

# Sommaire

- Revue de l'année 2025 – Marchés financiers
- Thème – pas de thème cette semaine

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 title is located.

# ● REVUE DE LA SEMAINE

#MYSTRATWEEKLY

Document destiné exclusivement aux clients professionnels

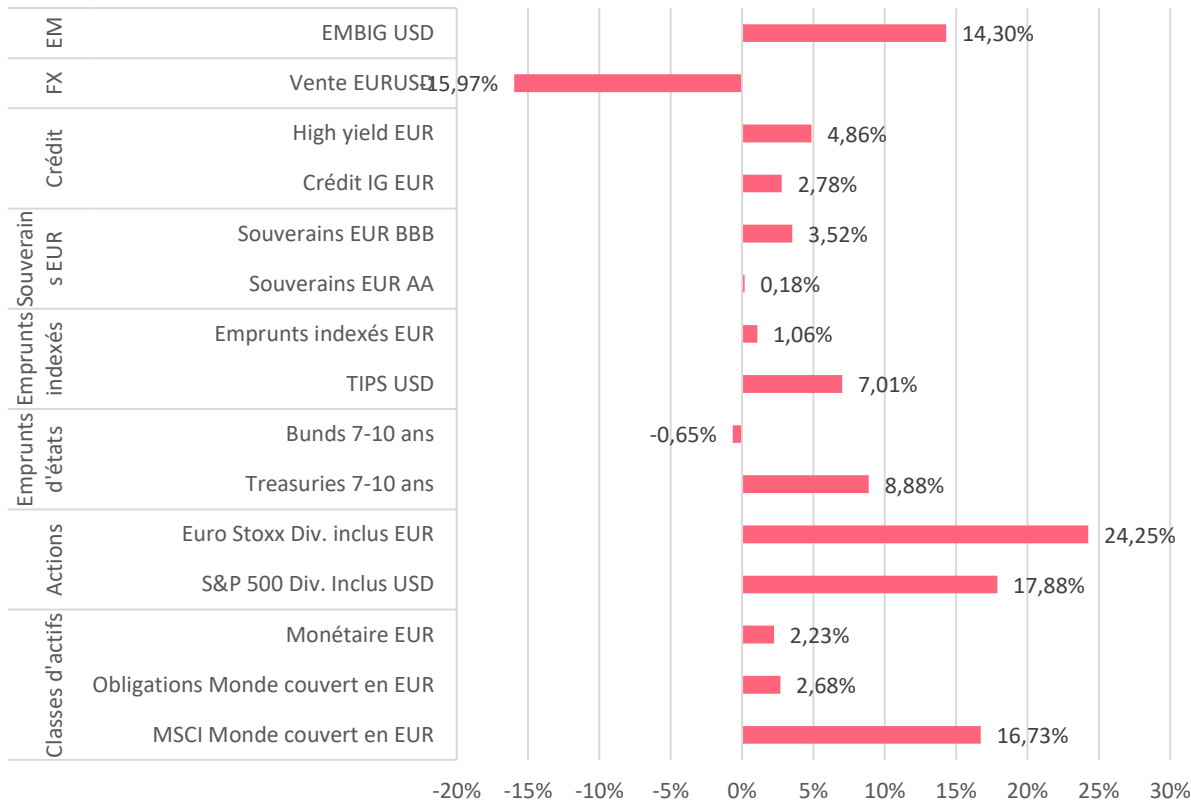
# MARCHÉS FINANCIERS : L'ANNÉE DES ACTIONS

## Principaux mouvements de la semaine

### Les actions de la zone euro gagnent 24 %

Trois tendances fortes: baisse du dollar, hausse du Bund à 10 ans, surperformance des actifs risqués

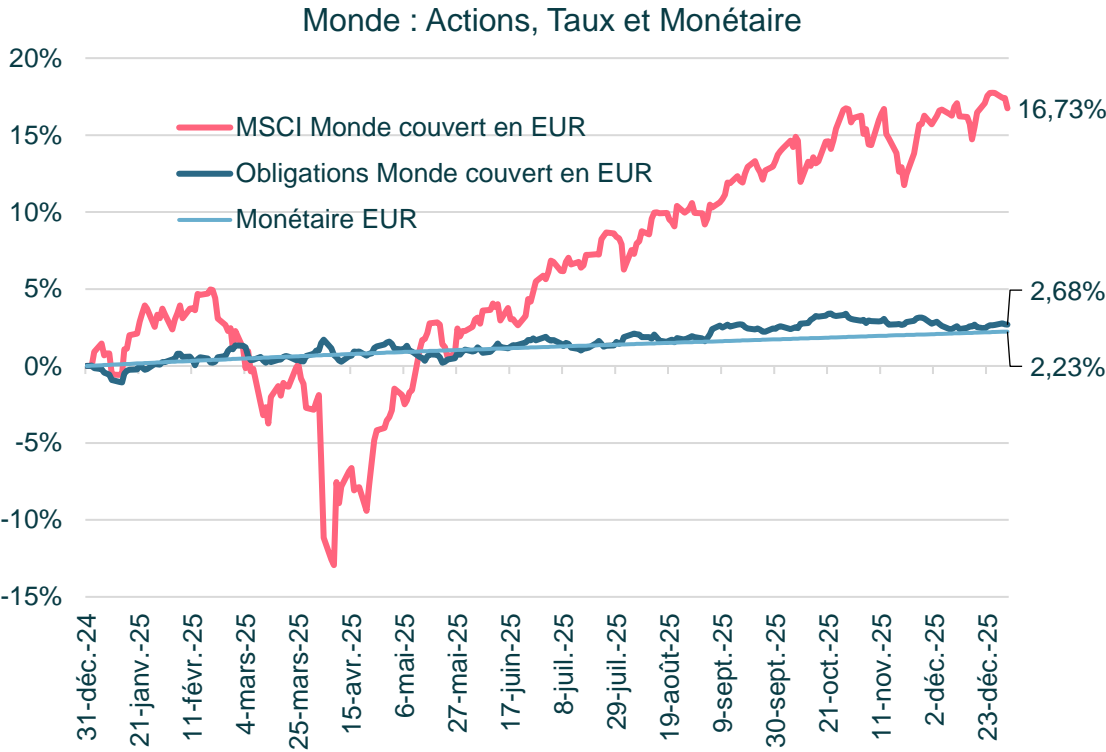
Marchés financiers - Performances en 2025



Source: Bloomberg, Ostrum AM

### L'année des actions

La politique tarifaire de Trump a provoqué un Krach, vite effacé par les « accords » et trêves dans la guerre commerciale. Les obligations mondiales couvertes en euros font à peine mieux que le cash (+43 pb). Néanmoins, la dette émergente et le high yield affichent de solides performances.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

# POLITIQUE MONÉTAIRE : LA FED CRAQUE, UNE BCE PLUS PRÉVISIBLE

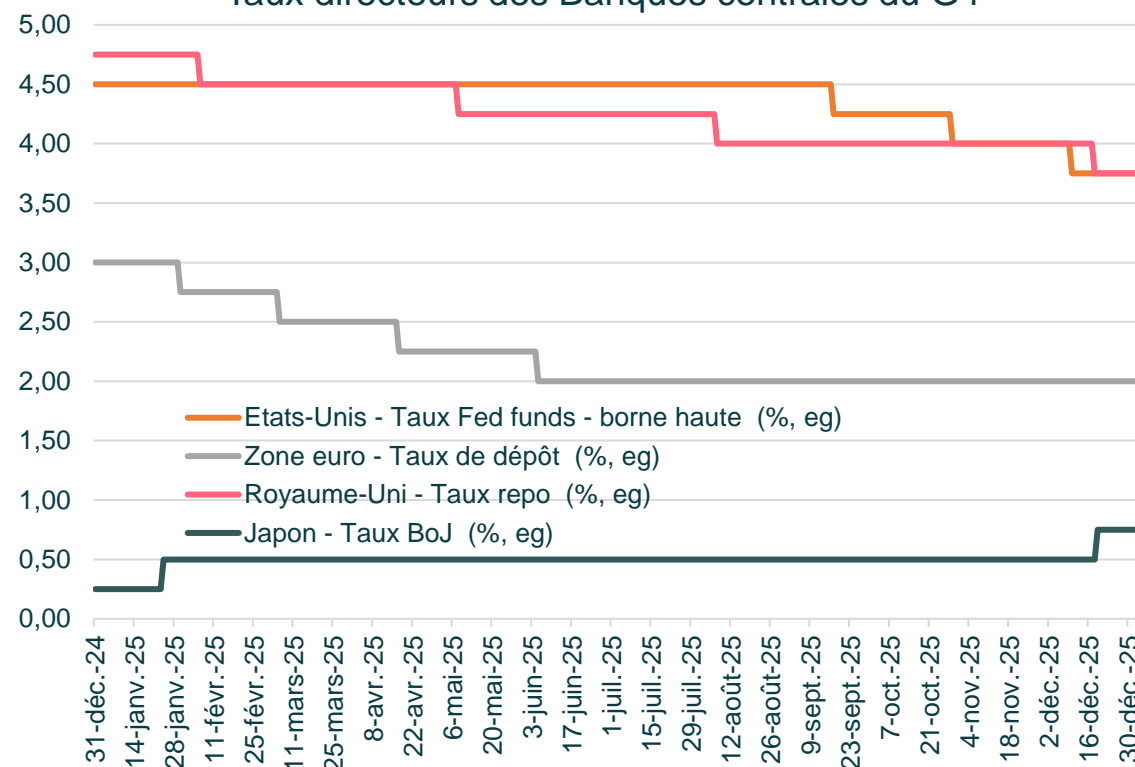
5

## Principales tendances monétaires

### Destins croisés

La Fed et la BoE semblent ignorer l'inflation, la BCE a terminé son cycle de baisses alors que la BoJ reprend le resserrement en fin d'année.

#### Taux directeurs des Banques centrales du G4

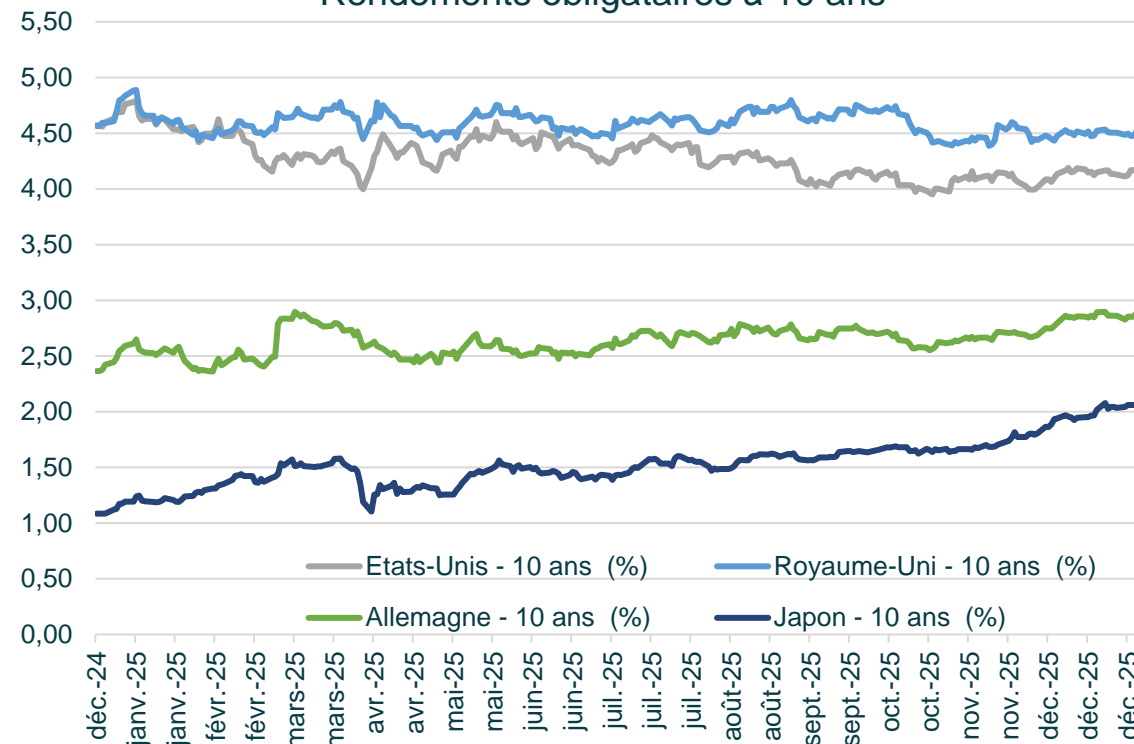


Source: Bloomberg, Ostrum AM

### Le Bund et les JGB sous pression

Le T-note et le Gilt profitent en revanche de l'allègement monétaire

#### Rendements obligataires à 10 ans



Source: Bloomberg, Ostrum AM



# ACTIONS : SURPERFORMANCE DE LA ZONE EURO

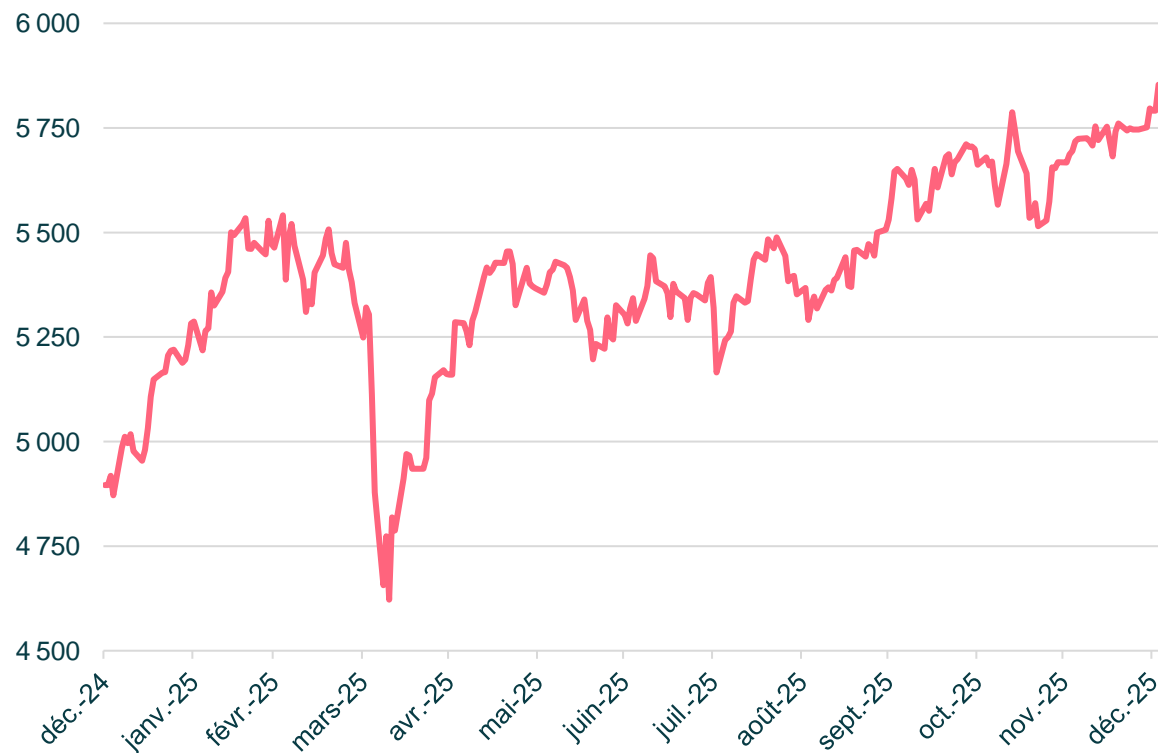
6

## Principales tendances sur les marchés d'actions

Les actions de la zone euro en rebond...

... malgré l'absence de croissance des résultats

Indices actions – Euro Stoxx 50

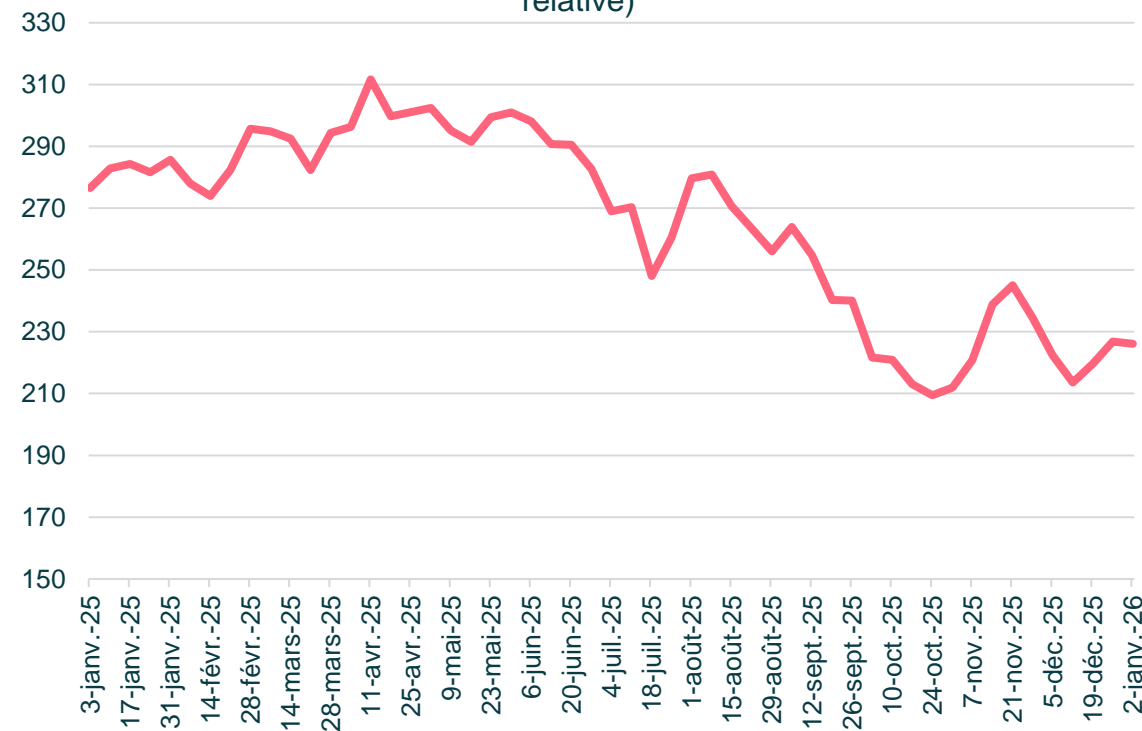


Source: Bloomberg, Ostrum AM

La tech non-profitable et les signaux de bulle

Les Mag7 ont sous-performé les valeurs de technologie non-profitable de 18 % en 2025. Le Russell 2000 a monté de 20 % malgré 40% de la cote en pertes.

Etats-Unis: Mega Cap Tech vs. Tech non-profitable (performance relative)



Source: Bloomberg, Ostrum AM  
#MYSTRATWEEKLY

Document destiné exclusivement aux clients professionnels

# OBLIGATIONS : TOUS LES SPREADS SE SONT RESSERRÉS

7

## Principales tendances sur les marchés de taux

### Le crédit surperforme

Contre swap, le spread s'est réduit de 90 pb à 66 pb malgré la volatilité d'avril.

#### Zone euro - crédit IG



Source: Bloomberg, Ostrum AM

### Près de 150 pb de resserrement après « Liberation Day »

Le high yield émergent s'est particulièrement bien comporté.

#### Spread dette émergente - JPM EMBIG (pb)



Source: Bloomberg, Ostrum AM

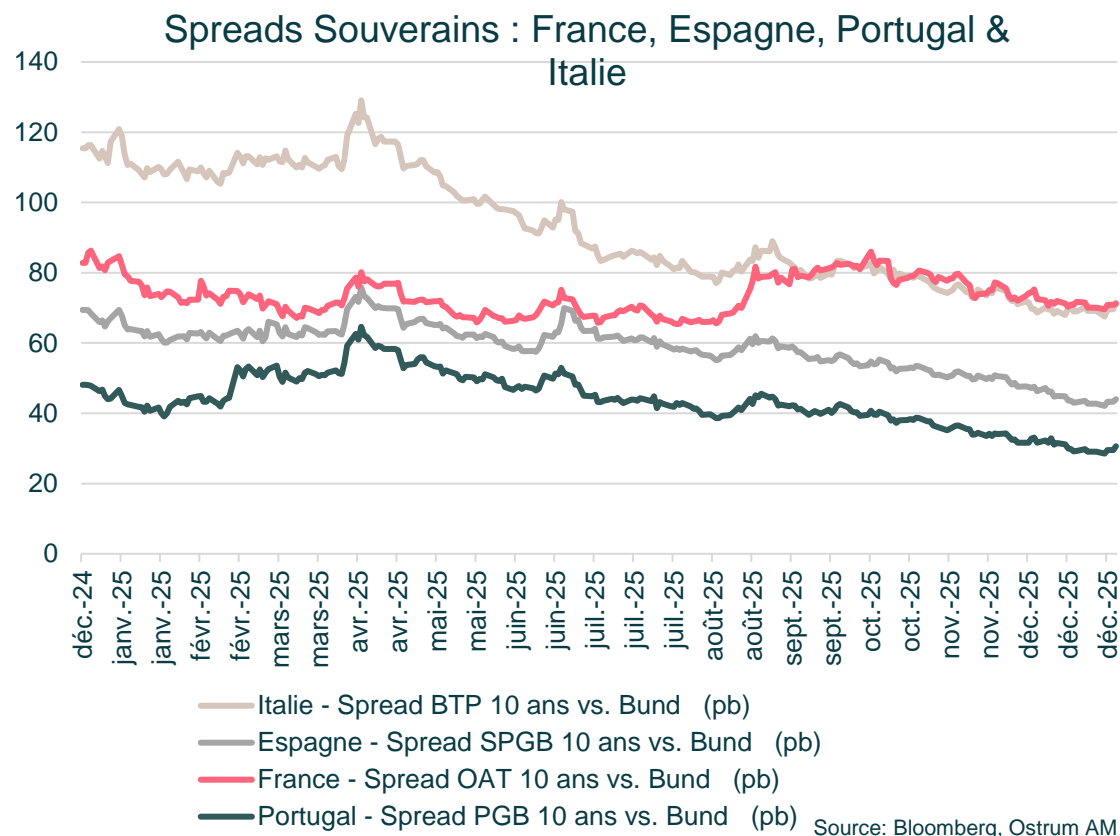
# OBLIGATIONS : CONVERGENCE DES SPREADS ET PENTIFICATION EN ZONE EURO

8

## Principales tendances sur les marchés de taux souverains

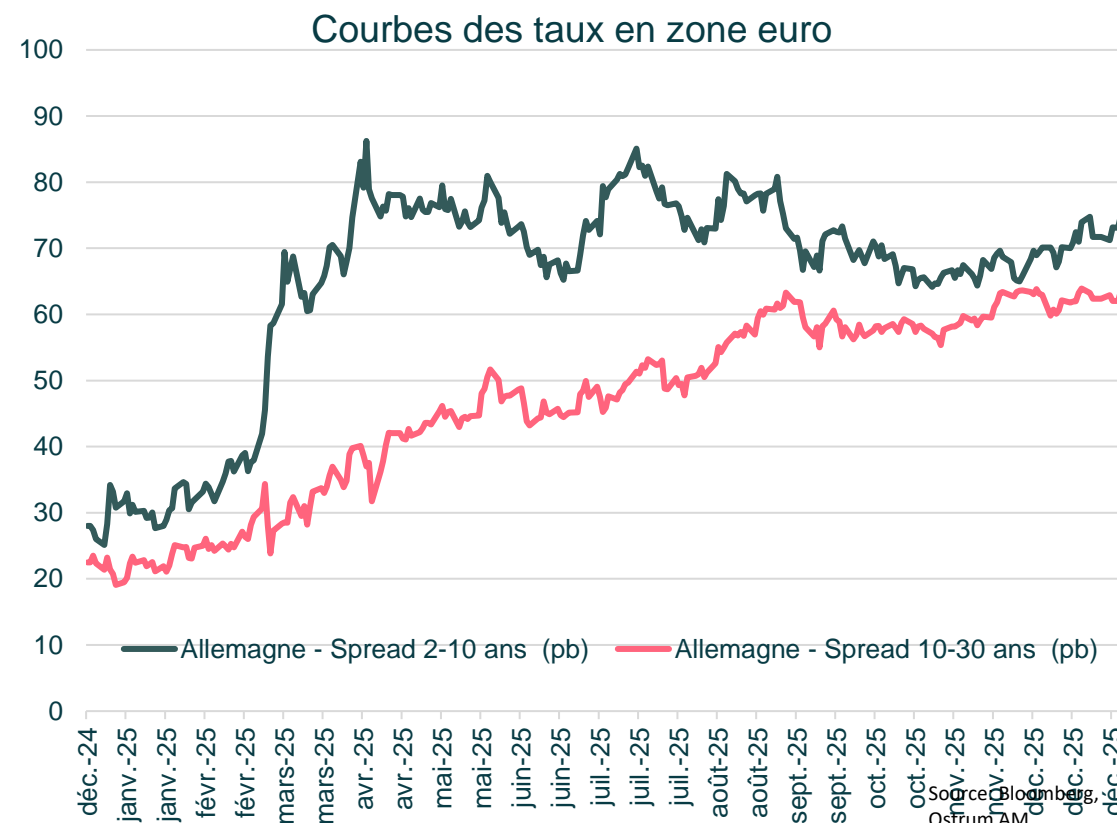
### L'OAT sous-performe le reste de la zone euro

Poursuite de la convergence puis tous les pays passent sous le spread de l'OAT (risques politique et budgétaire)



### Pentification en Allemagne

Un changement majeur dans la politique budgétaire allemande met la pression sur les taux longs





# MATIÈRES PREMIÈRES : LES MÉTAUX BRILLENT, LE PÉTROLE EN BAISSE

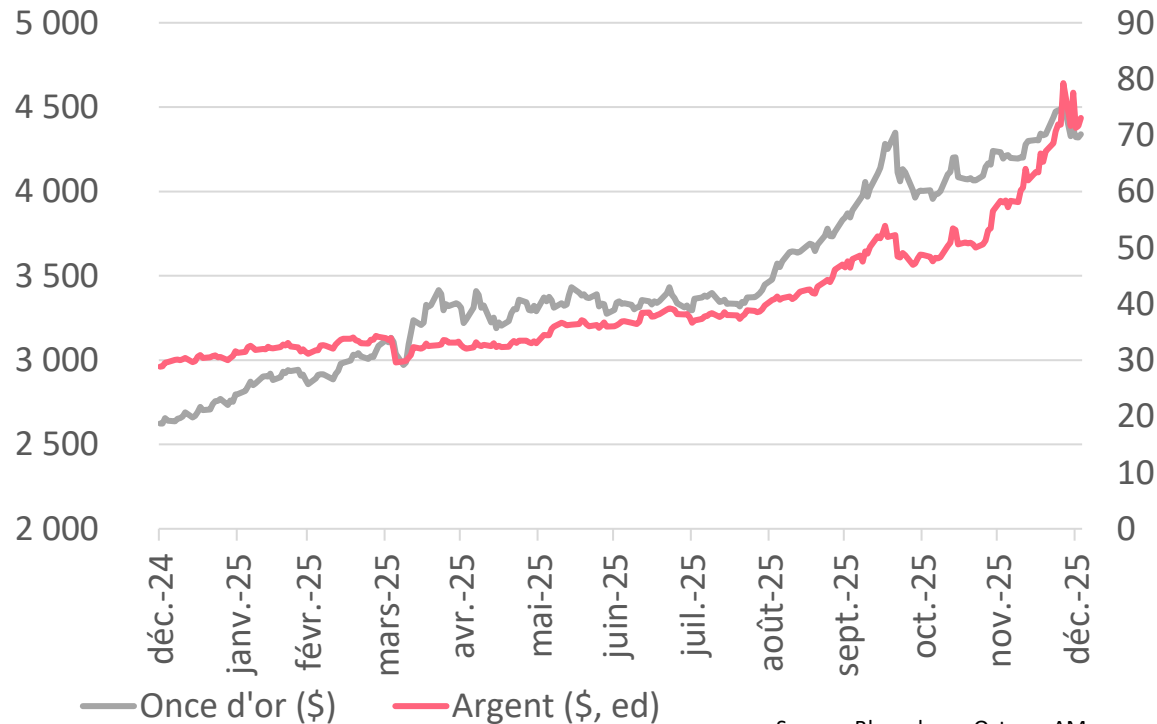
9

## Principales tendances sur les marchés de matières premières

### L'or brille moins que l'argent

Le métal jaune touche 4500 \$ l'once mais l'argent fait 2 fois mieux que le métal jaune [+152 % vs. +65 %]

#### Métaux précieux

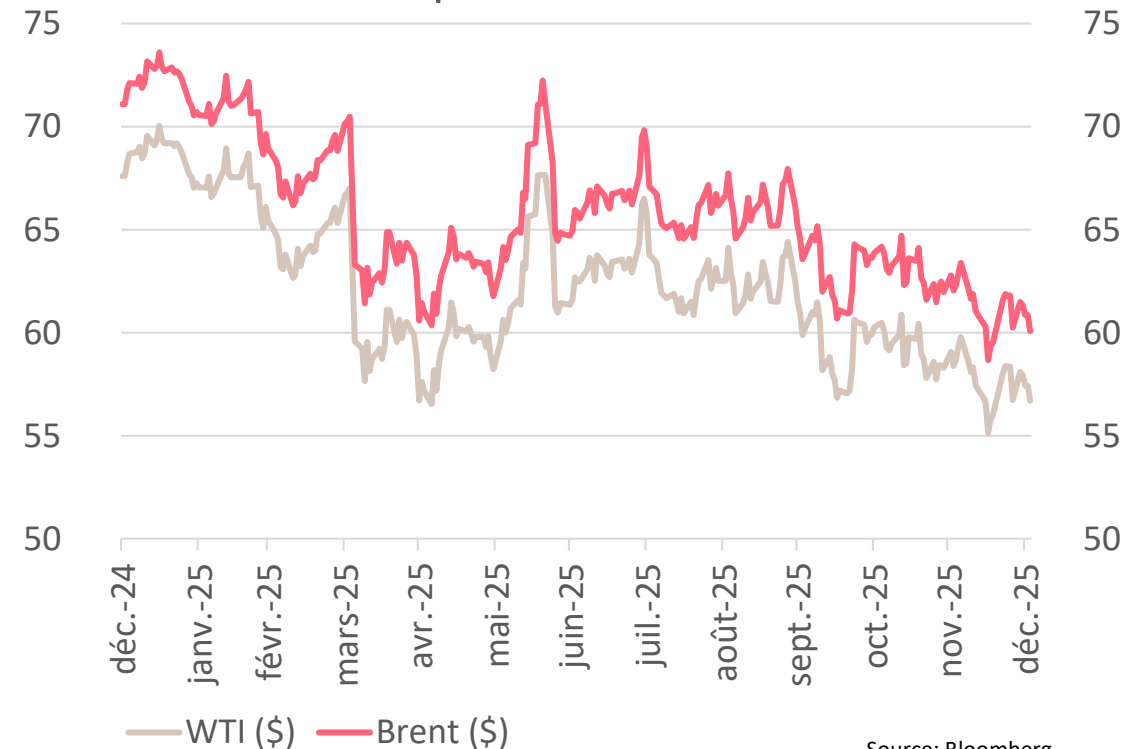


Source: Bloomberg, Ostrum AM

### Le pétrole chute vers 60 \$ le baril

L'excès d'offre persistant prend le dessus sur la prime de risque géopolitique.

#### Pétrole: prix d'un baril de brut



Source: Bloomberg,

**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 : Revue de l'année 2025**

par Axel Botte

- En avril 2025, Donald Trump décidait d'imposer des tarifs douaniers sans précédent au Monde entier, provoquant une chute des marchés et un ralentissement significatif de la croissance de l'emploi aux Etats-Unis. Cela étant, les investissements en IA ont maintenu la croissance américaine proche de son potentiel.
- Face à ces tensions tarifaires et à la menace sécuritaire, l'Europe et, en particulier l'Allemagne, ont adopté des politiques budgétaires plus expansionnistes avec des investissements significatifs dans la défense et les infrastructures, entraînant un début de reprise économique.
- Dans ce contexte international délétaire, la Chine a également entrepris de restructurer son modèle économique en ciblant les surcapacités industrielles (programme anti-involution) tout en concurrençant les Etats-Unis sur les technologies les plus avancées.
- Malgré les risques politiques et un climat défavorable au commerce mondial, les marchés affichent des performances très élevées sur les actions autour des thématiques de l'IA ou du redressement des banques en Europe. Les taux se tendent sur les maturités longues sans préjudice au crédit souverain et d'entreprise. Le dollar s'est stabilisé après une chute de 10 % au premier semestre.

**La revue des marchés : La revue de la semaine reprendra le 12 janvier.**

par Axel Botte

- 
- 
- 
- 

**Le graphique de la semaine**

L'année financière 2025 a été marquée par la très nette surperformance des actions mondiales par rapport aux obligations et à la trésorerie. Le dollar a baissé de 16 % face à l'euro.

Sur les actions, l'Europe affiche une performance totale de 24 % contre 17 % pour le S&P 500.

Dans le monde obligataire, la dette émergente a largement surperformé et les Treasuries (7-10 ans) ont gagné 8,9 % alors que le Bund affiche des performances négatives. Les souverains BBB (Italie), le crédit et le high yield ont dégagé des performances positives.

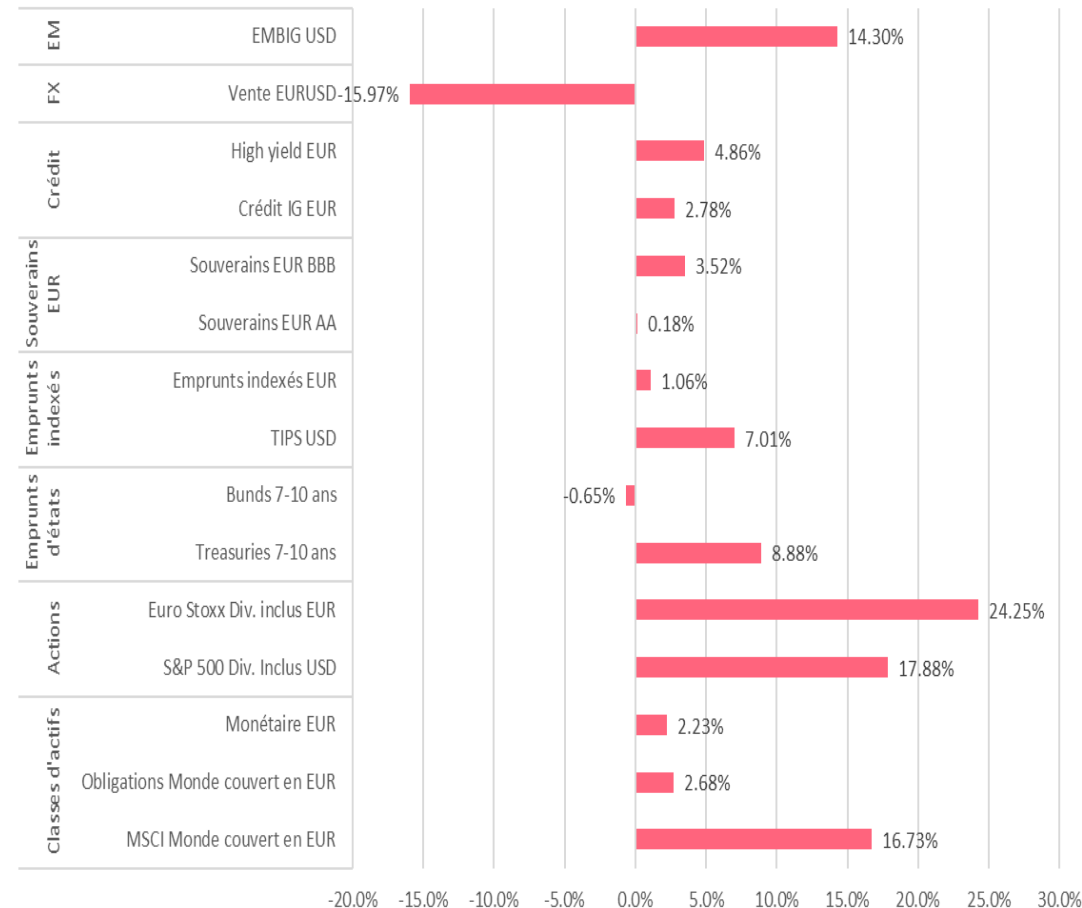
**Le chiffre de la semaine**

75%

L'indice KOSPI du marché actions sud-coréen a gagné 75,67% hors dividendes en 2025.  
Source : Bloomberg.

# LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Marchés financiers - Performances en 2025



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 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](http://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](http://www.ostrum.com)

