

MyStratWeekly

17 mars 2026

● Assets for Life

Sommaire

- Revue de la semaine – la crise iranienne se poursuit
- Thème – les enjeux du FOMC de mars

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 : LES CONSÉQUENCES DE LA CRISE EN IRAN

Principaux mouvements de la semaine

Le pétrole, seul déterminant des marchés?

Les taux repartent à la hausse, baisse modeste des actions et écartement des spreads. Le yen de nouveau proche de 160. Le VIX avoisine 25 %.

	6-mars-26	17-mars-26	Var. (pb ou %)	Var. YTD (pb ou %)
T-note 10 ans	4.14	4.20	6	3
Courbe américaine 2-10 ans	57	53	-4	-16
Bund 10 ans	2.86	2.91	5	6
Courbe Allemande 2-10 ans	54	54	-1	-19
Italie Spread 10 ans	76	74	-2	4
France Spread 10 ans	65	65	-1	-6
Gilt 10 ans	4.63	4.69	6	21
JGB 10 ans	2.17	2.28	10	21

TIPS point mort à 10 ans	2.35	2.37	2	13
Bund indexé point mort à 10 ans	2.06	2.20	15	46

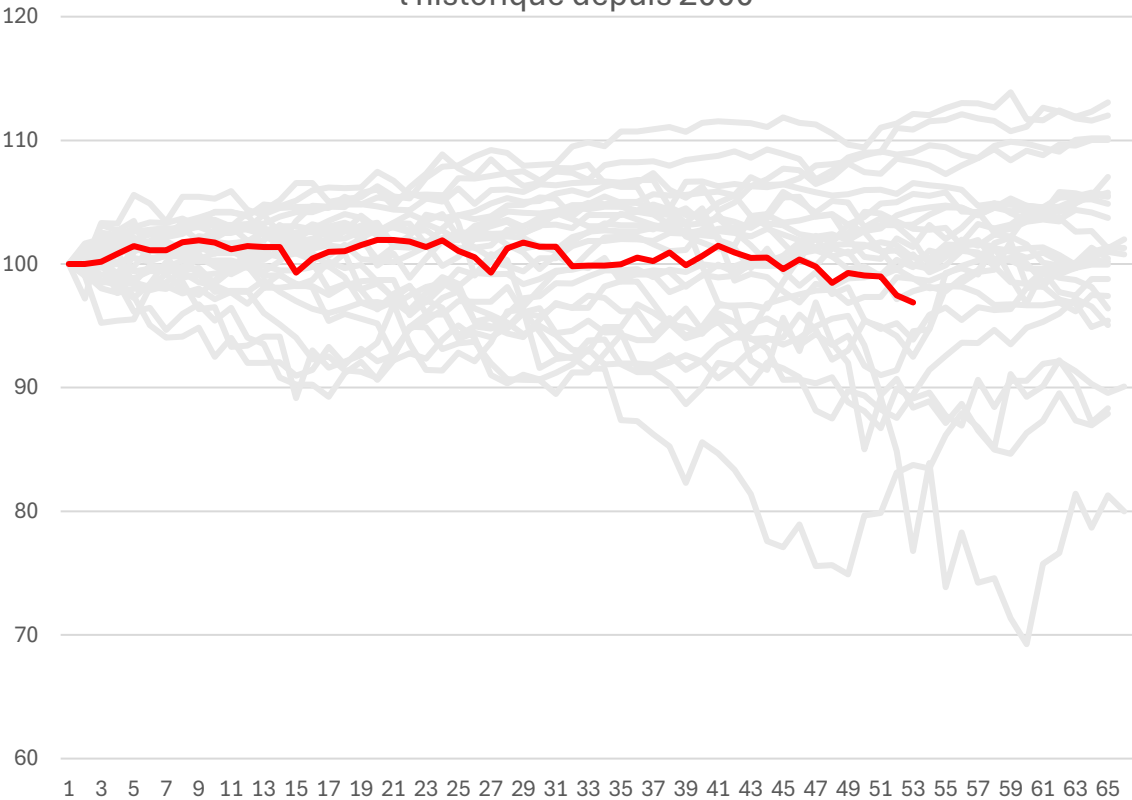
Euro IG	84	91	7	13
Euro High yield	305	333	28	52
iTraxx IG	62	63	2	13
iTraxx XO	289	304	14	60
JPM EMBI Global Div. Spread	262	270	8	16

S&P 500	6 740	6 699	-0.6%	-2.1%
Nasdaq 100	24 643	24 655	0.1%	-2.4%
Euro Stoxx 50	5 720	5 782	1.1%	-0.2%
VIX	29.49	22.58	-23.4%	51.0%
Indice DXY	98.99	99.61	0.6%	1.3%
USD/JPY	157.78	158.90	-0.7%	-1.3%
EUR/USD	1.162	1.154	-0.7%	-1.7%

Le S&P 500 évolue dans un canal étroit

Malgré la volatilité journalière, le début d'année compte parmi les moins extrêmes en termes de fluctuation de l'indice S&P 500.

S&P 500 depuis le début de l'année : 2026 moins volatile que l'historique depuis 2000



Source: Bloomberg, Ostrum AM

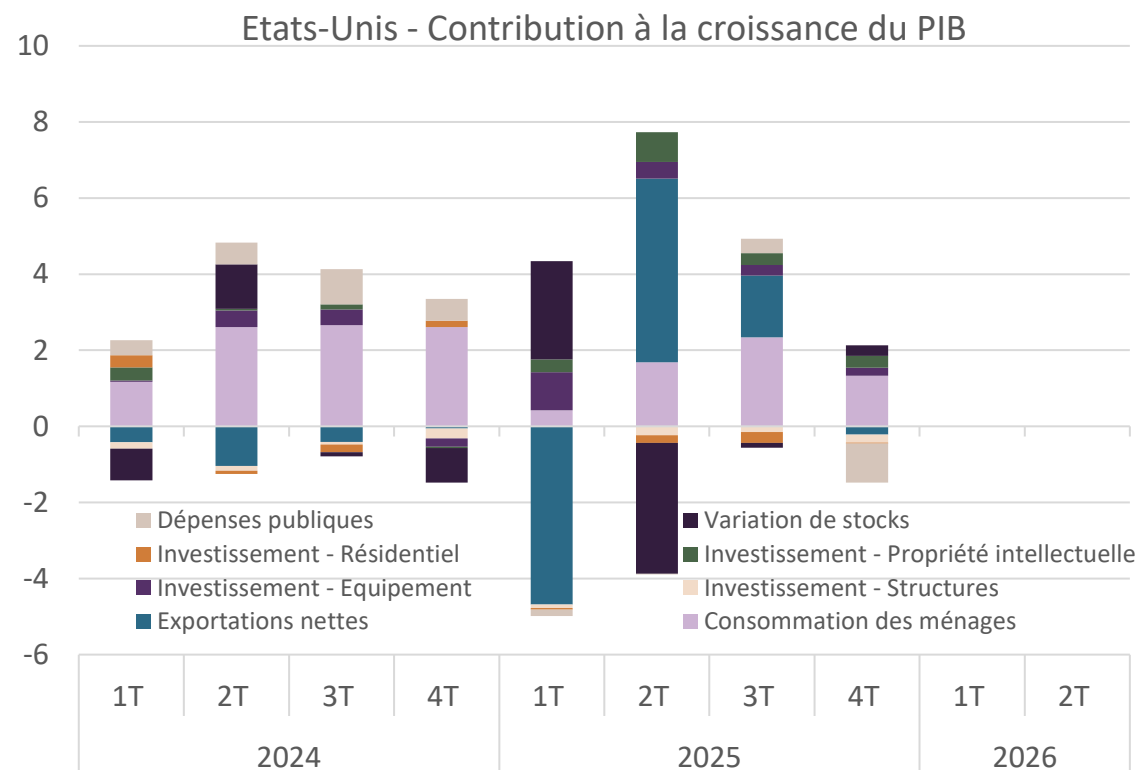
ETATS-UNIS : CROISSANCE REVUE EN BAISSSE AU T4

5

La croissance a ralenti à 0,7 % au T4 2025

Le PIB révisé de 1,6 % à 0,7 %

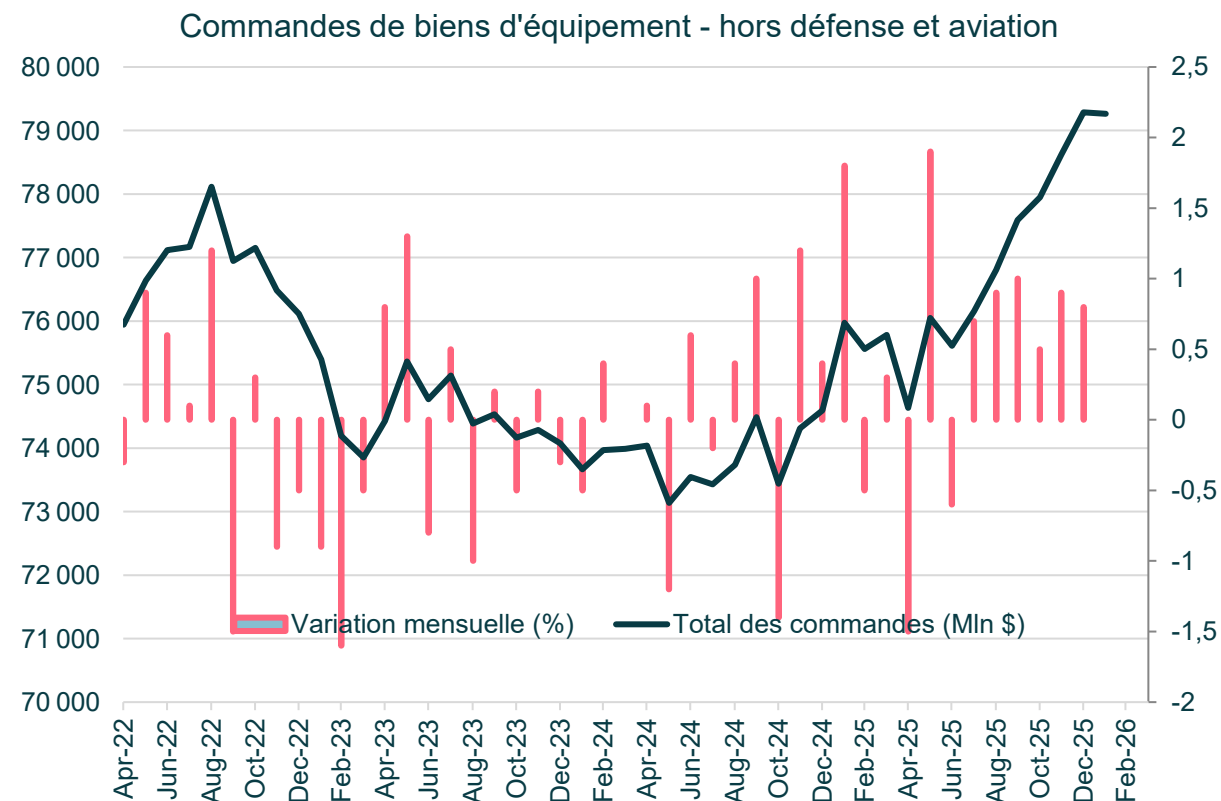
Le coût du shutdown avait provoqué une surprise négative en première lecture. Cette révision provient de la consommation et de l'investissement privé moins dynamiques.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

L'investissement tiré par l'IA

L'investissement a décéléré au T4 mais la technologie et l'IA restent deux sources de croissance significatives.



Source: Bloomberg, Ostrum AM
#MYSTRATWEEKLY

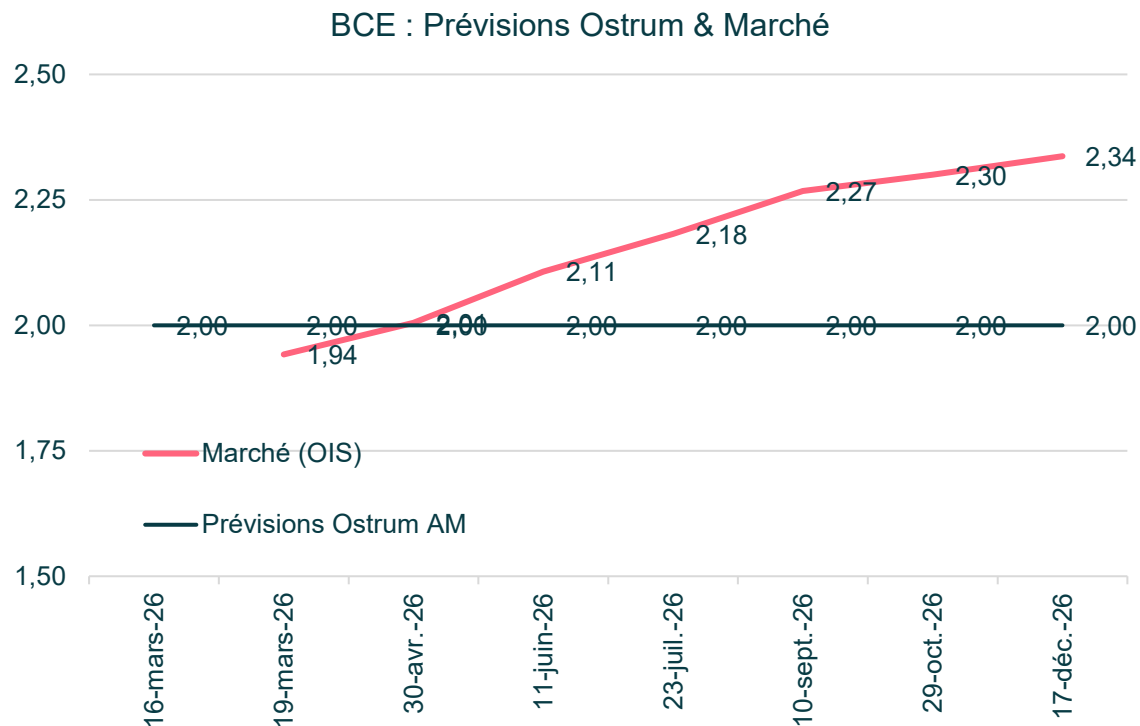
BCE : STATU QUO MAIS PRUDENCE SUR L'INFLATION

6

La BCE cherchera à calmer les anticipations de hausses des taux

Le statu quo préservé

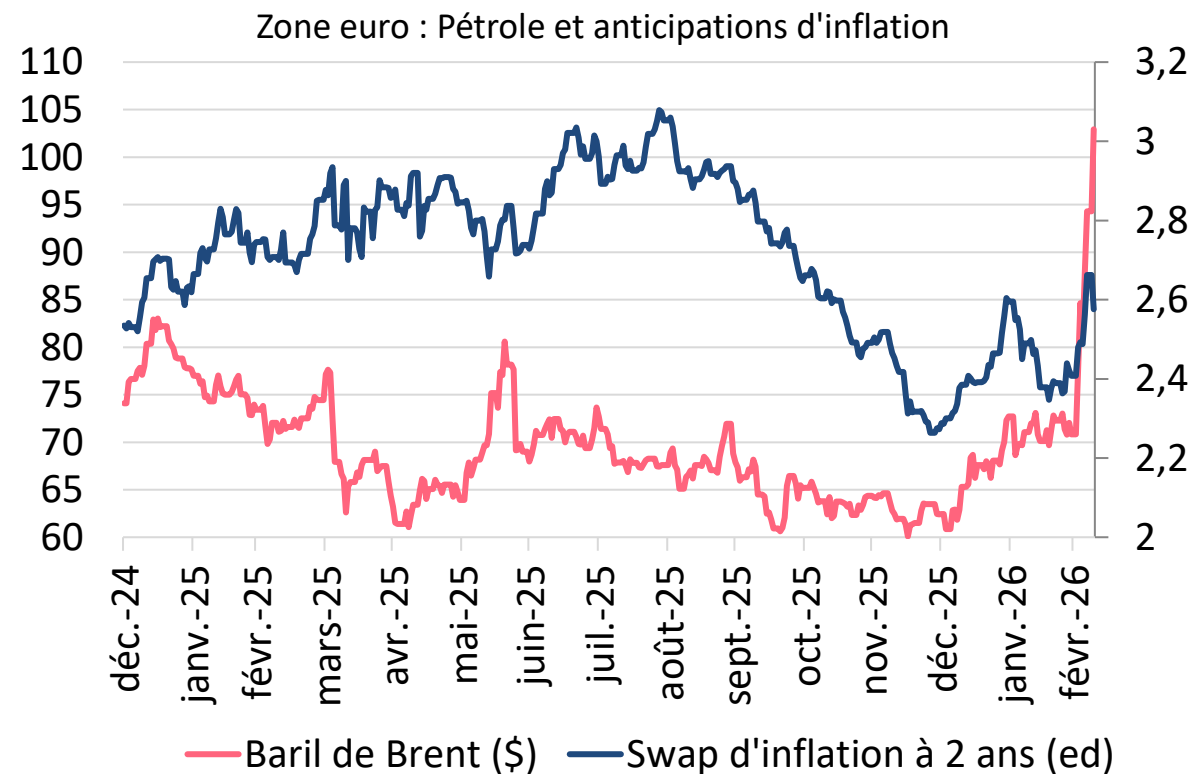
Lagarde est consciente des risques sur l'activité posé par le choc pétrolier. La situation n'est pas comparable à 2022 même si des pénuries peuvent survenir.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

La BCE aura un discours de vigilance sur l'inflation

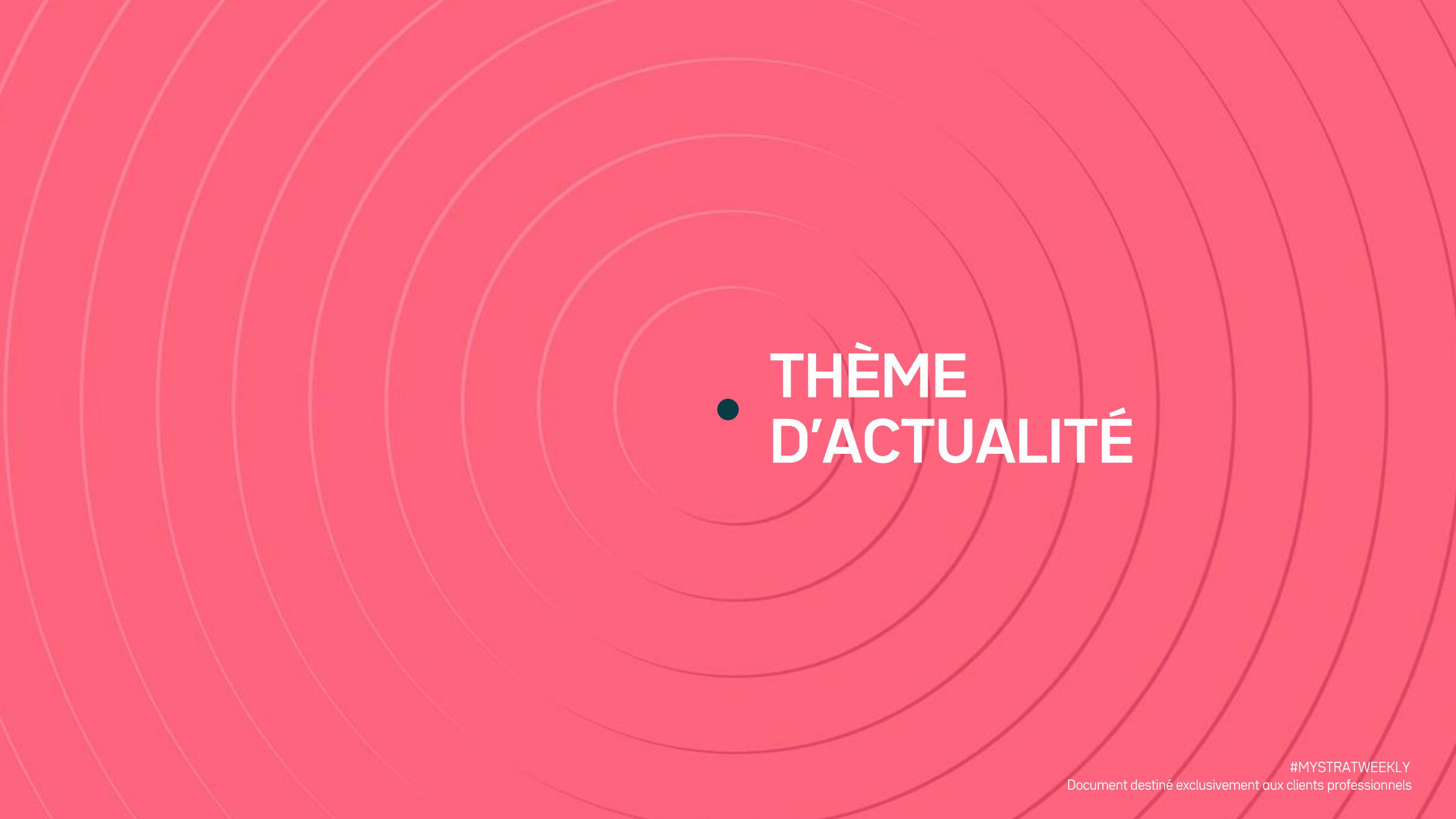
La hausse du brut est accentuée par le repli de l'euro. La hausse des anticipations d'inflation est notable à court et à long terme.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

#MYSTRATWEEKLY

Document destiné exclusivement aux clients professionnels

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 DU FOMC DE MARS

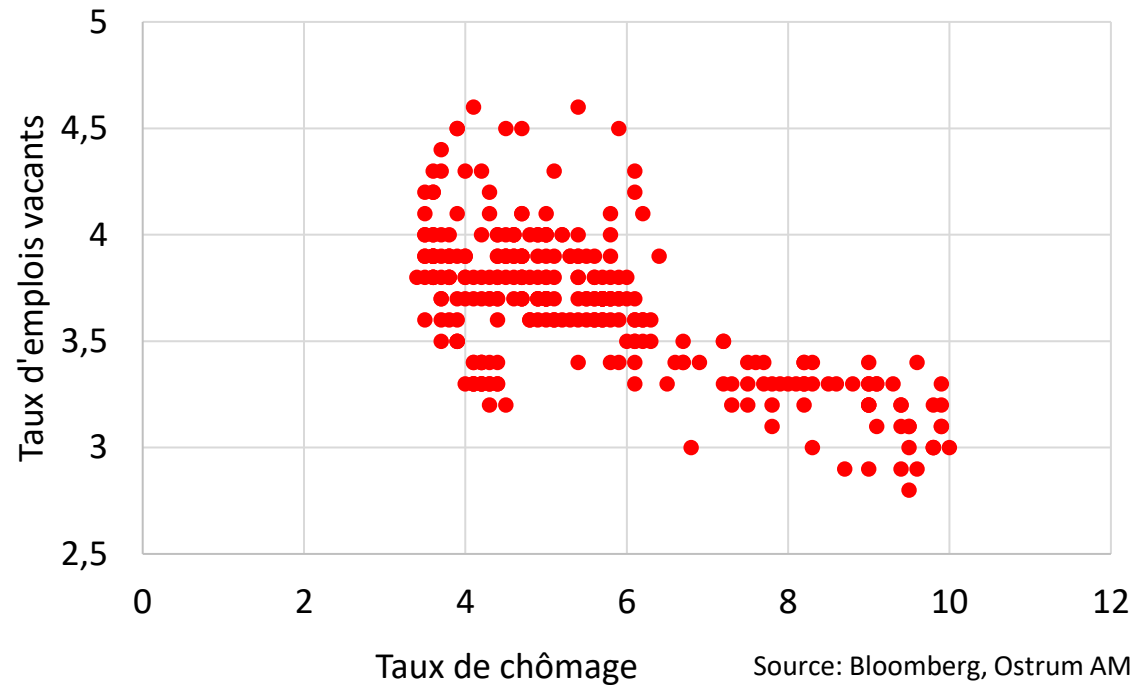
8

La pire situation pour le mandat dual

Le marché du travail est sous pression

La courbe de Beveridge indique un risque d'accélération de la dégradation du chômage

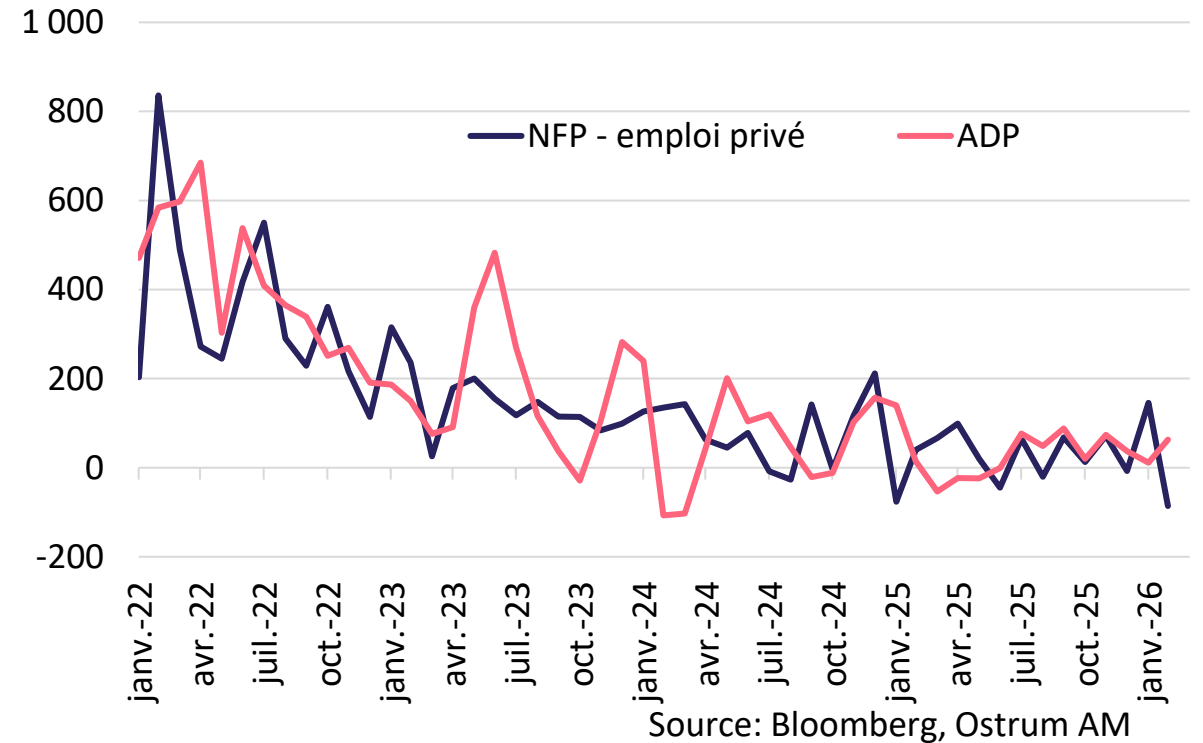
Etats-Unis : Courbe de Beveridge



6k emplois créés en moyenne sur 3 mois

Le FOMC voyait des signes de stabilisation sur le marché du travail. Cette qualification risque d'être revue.

Etats-Unis: emploi privé (NFP) vs. ADP



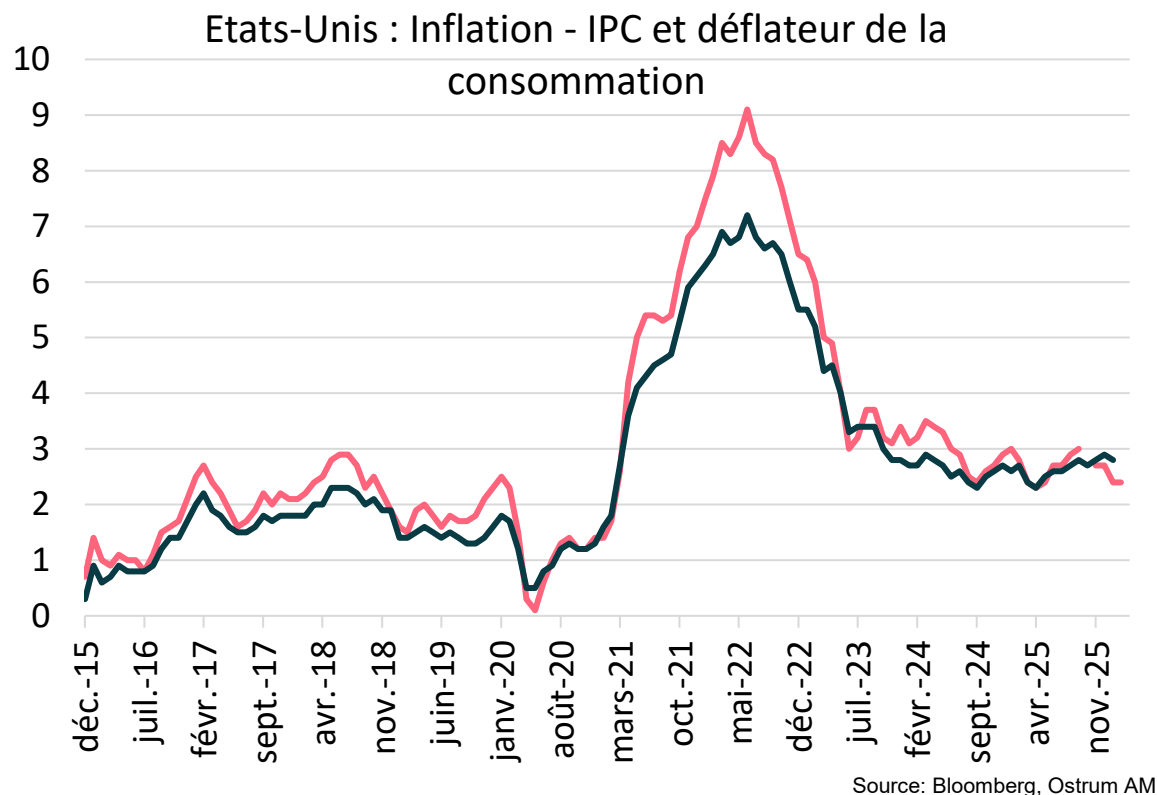
THÈME : LES ENJEUX DU FOMC DE MARS

9

La pire situation pour le mandat dual

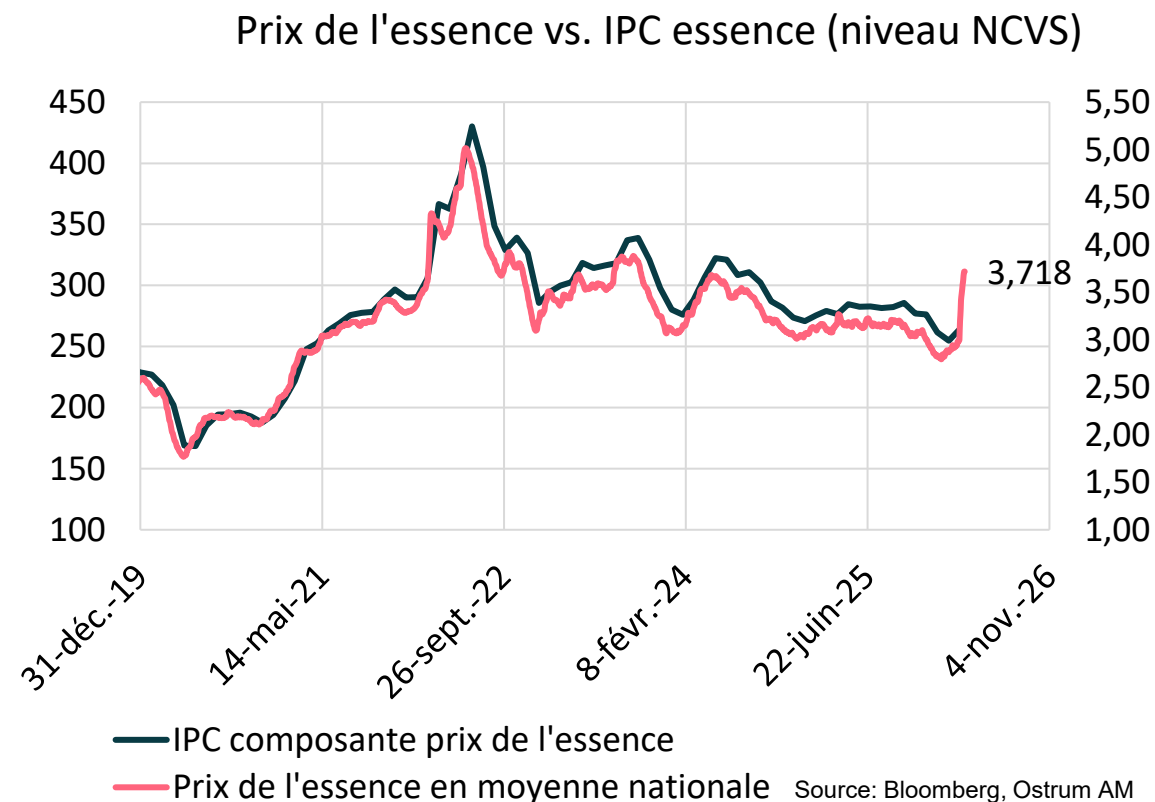
L'inflation reste élevée

L'IPC, davantage pondéré en logement, décrit une situation moins inflationniste que le déflateur qui fait référence pour la Fed.



Les prix de l'essence vont monter

L'essence représente moins de 3% de l'IPC mais son impact est significatif sur la confiance des ménages



THÈME : LES ENJEUX DU FOMC DE MARS

10

Prévisions économiques et de taux

Révisions probables de la croissance et de l'inflation

Le choc énergétique est ambigu, mais devrait accentuer la défiance des consommateurs ainsi que réduire l'emploi.
L'inflation sera révisée en hausse en raison du choc pétrolier, malgré la fin des tarifs programmée.

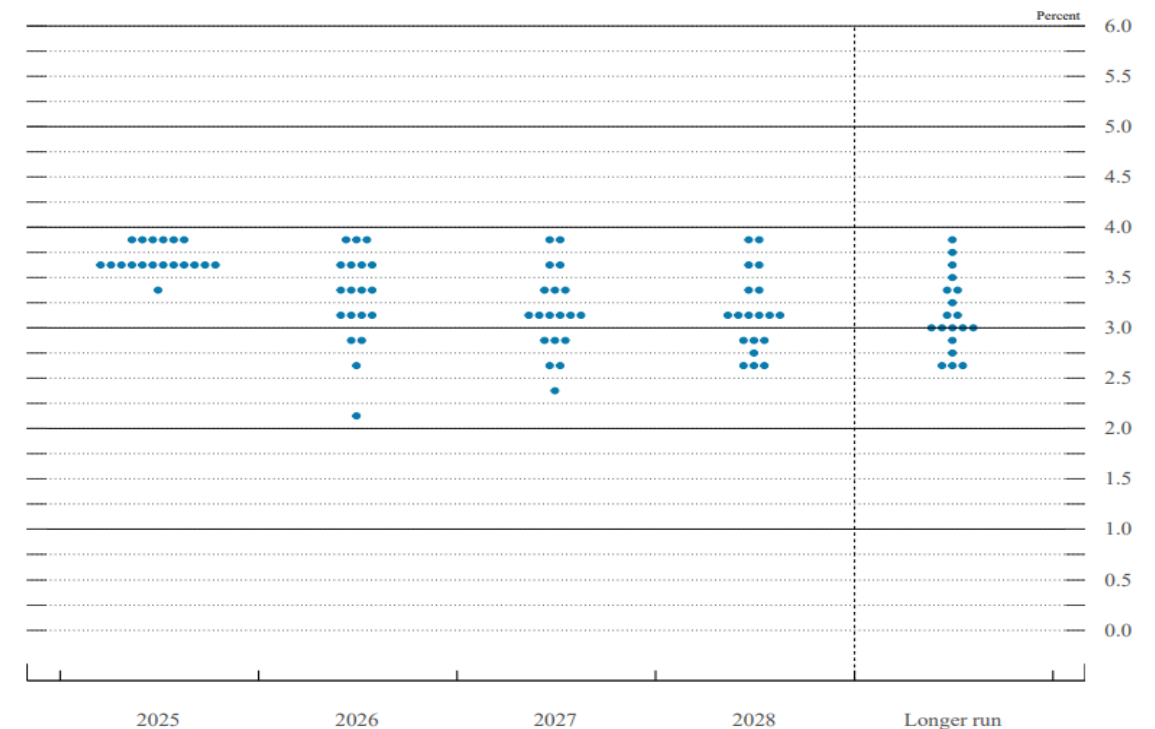
Percent

Variable	Median ¹				
	2025	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	1.7	2.3	2.0	1.9	1.8
September projection	1.6	1.8	1.9	1.8	1.8
Unemployment rate	4.5	4.4	4.2	4.2	4.2
September projection	4.5	4.4	4.3	4.2	4.2
PCE inflation	2.9	2.4	2.1	2.0	2.0
September projection	3.0	2.6	2.1	2.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.0	2.5	2.1	2.0	
September projection	3.1	2.6	2.1	2.0	

Les DOTS vont être intéressants

L'enjeu est d'affiner la fonction de réaction de la Fed dans ce nouveau contexte. Davantage de membres pencheront pour le statu quo, mais il s'agit souvent de membres non-votants ou peu influents.

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate





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-raguénès@ostrum.com

Le thème de la semaine : Les enjeux du FOMC de mars

par Axel Botte

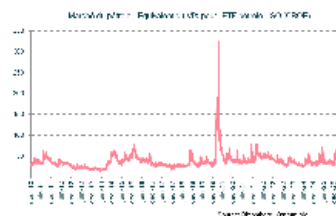
- Bien que la Fed ait maintenu ses taux inchangés à 3,50-3,75 % en janvier. Les circonstances ont néanmoins évolué avec la crise iranienne poussant les prix du pétrole à la hausse, les indicateurs d'emploi médiocres, et les risques financiers accrus sur les marchés de crédit privé.
- L'économie américaine n'a créé que 6 000 emplois par mois en moyenne au cours des trois mois (février 2026), le chômage atteignant 4,4 %, suggérant que la Fed pourrait devoir assouplir sa politique si les conditions se détérioraient de nouveau.
- L'inflation PCE reste élevée à 2,9 % en février. La décision de la Cour suprême annulant les tarifs douaniers réduit les pressions inflationnistes à terme, même si la hausse du pétrole due à la crise iranienne est à surveiller.
- Les banquiers centraux surveillent les vulnérabilités liées à l'effet de levier dans les hedge funds et les compagnies d'assurance-vie, bien que les marchés obligataires cotés restent relativement stables malgré la volatilité récente sur les spreads de crédit.
- La réunion de mars sera cruciale, avec probablement des révisions à la baisse des prévisions de croissance et un biais accommodant probable de la Fed, privilégiant l'emploi par rapport aux risques inflationnistes dans la conduite de son mandat dual.

La revue des marchés : Les marchés financiers naviguent à vue

par Axel Botte

- **Crise iranienne** : le détroit d'Ormuz reste fermé, le G7 va puiser dans ses réserves de pétrole ;
- **États-Unis** : le PIB du T4 révisé à la baisse à 0,7 % ;
- **Obligations** : les rendements sous pression, les prix du pétrole alimentant les anticipations d'inflation ;
- **Actions** : les cours baissent sans panique dans un contexte de creusement des spreads de crédit.

Le graphique de la semaine



L'intervention militaire menée par les États-Unis et Israël en Iran a fait flamber les prix du pétrole aux alentours de 100 \$. La décision d'utiliser les réserves stratégiques et les messages de l'administration américaine ont contribué à endiguer la pression sur les prix du pétrole, mais la volatilité des cours pétroliers demeure très élevée. En effet, 16 cargos ont été ciblés par des missiles iraniens, et le détroit d'Ormuz est fermé. Très peu de navires peuvent traverser le détroit. La production pétrolière dans la région a considérablement diminué en raison du manque de capacité de stockage.

Selon le « VIX du pétrole », le choc de volatilité est le plus important depuis l'effondrement des prix du pétrole induit par le Covid.

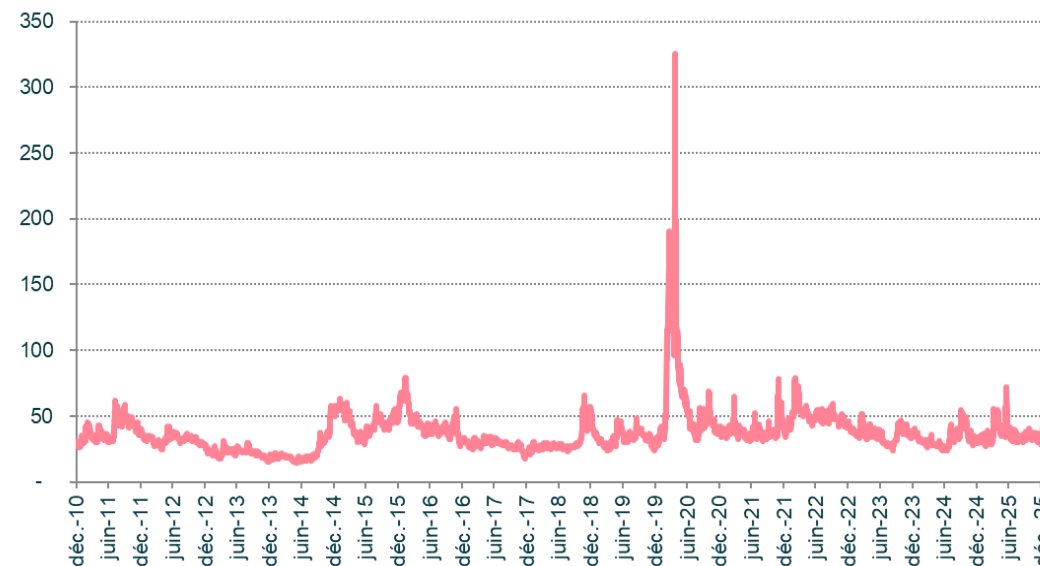
Le chiffre de la semaine

400

400 million de barils issus des réserves stratégiques du G7 seront mis sur le marché pour contenir la hausse du prix du brut.
Source : Bloomberg

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Marché du pétrole - Equivalent du VIX pour l'ETF pétrole USO (CBOE)



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

