

MyStratWeekly
7 avril 2026

● **Assets for Life**

Un affilié de

NATIXIS
INVESTMENT MANAGERS

Sommaire

- Revue de la semaine – Trump cherche une porte de sortie
- Thème – Premiers signes des effets du choc énergétique en zone euro

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 : TRUMP CHERCHE UNE PORTE DE SORTIE

Principaux mouvements de la semaine

Accalmie avant Pâques

Les taux restent sur leur moyenne haute. Les marchés actions se stabilisent avant le weekend mais les menaces de frappes entretiennent la volatilité.

	31-mars-26	7-avr.-26	Var. (pb ou %)	Var. YTD (pb ou %)
T-note 10 ans	4.32	4.35	3	18
Courbe américaine 2-10 ans	52	48	-3	-21
Bund 10 ans	3.00	3.02	1	16
Courbe Allemande 2-10 ans	38	36	-3	-37
Italie Spread 10 ans	90	88	-3	18
France Spread 10 ans	72	70	-2	-1
Gilt 10 ans	4.92	4.87	-5	39
JGB 10 ans	2.35	2.42	6	35
TIPS point mort à 10 ans	2.31	2.36	6	12
Bund indexé point mort à 10 ans	2.26	2.24	-2	49
Euro IG	97	92	-5	14
Euro High yield	347	335	-12	54
iTraxx IG	72	66	-6	15
iTraxx XO	353	327	-26	83
JPM EMBI Global Div. Spread	289	280	-9	26
S&P 500	6 529	6 612	1.3%	-3.4%
Nasdaq 100	23 740	24 192	1.9%	-4.2%
Euro Stoxx 50	5 570	5 693	2.2%	-1.7%
VIX	25.25	24.17	-4.3%	61.7%
Indice DXY	99.96	100.01	0.0%	1.7%
USD/JPY	158.95	159.79	-0.5%	-1.9%
EUR/USD	1.154	1.154	0.0%	-1.6%

Le kérosène à 200 \$!

La vraie tension est sur les produits distillés, dont le kérosène en Asie. Le prix du baril de kérosène est proche de 200 \$. Les frappes ukrainiennes en Russie impactent aussi l'essence.

Singapour: Prime du kérosène vs. Brent



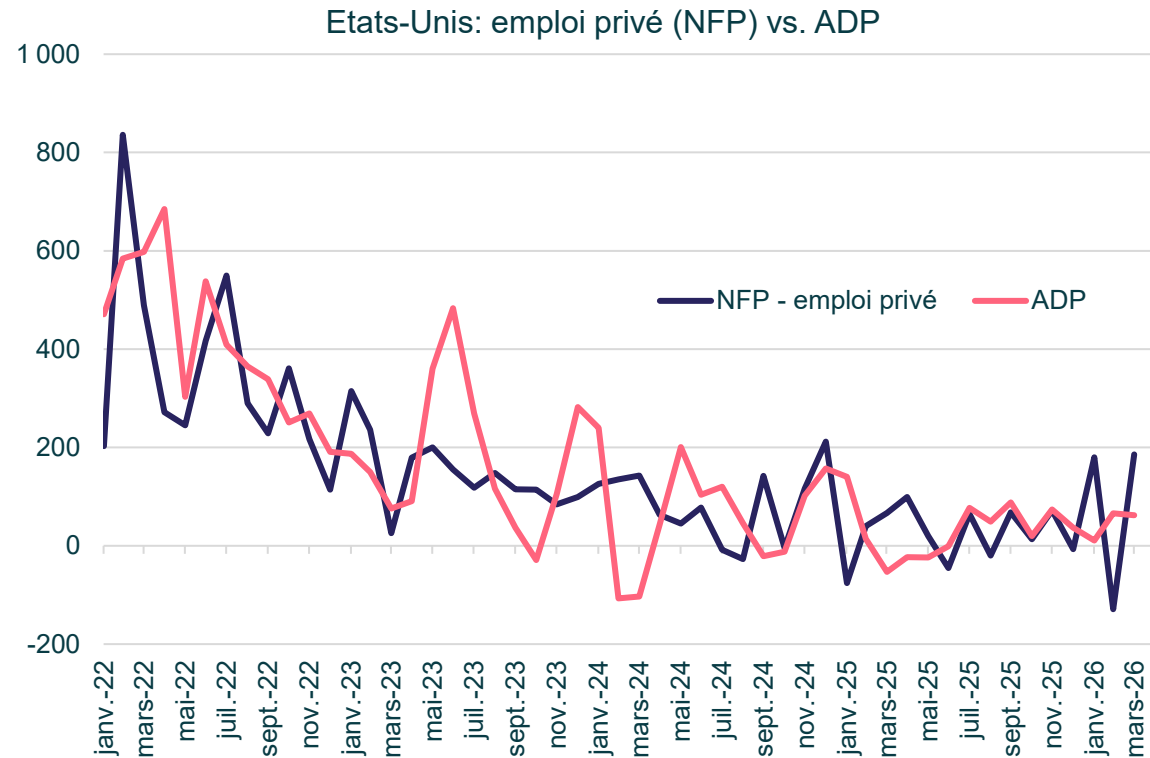
Source: Bloomberg, Ostrum AM

ETATS-UNIS : REBOND DOUTEUX DES CRÉATIONS D'EMPLOIS

L'emploi augmente mais les salaires, les heures travaillées et le temps partiel subi se dégrade

L'emploi en hausse de 178k en mars

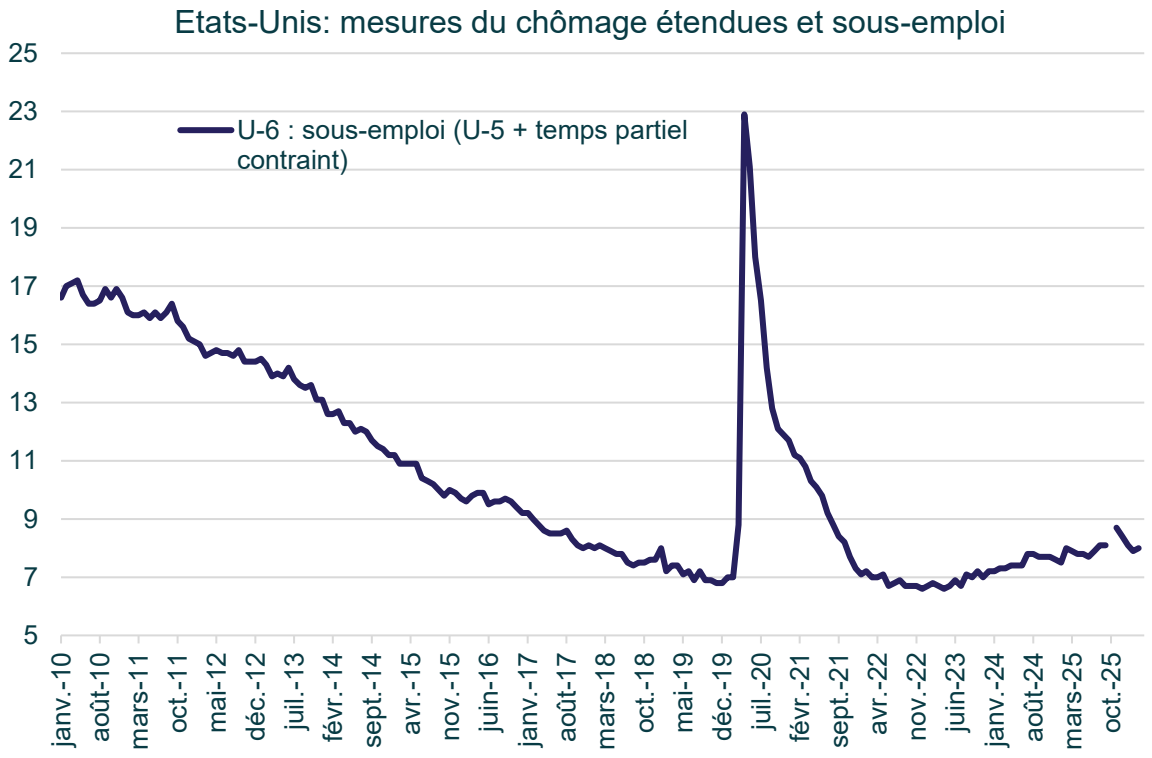
L'emploi a rebondi après 133k destructions d'emplois en février. La santé et les loisirs tirent toujours le marché du travail. En revanche, les annonces de licenciements restent élevées [Challenger].



Source: Bloomberg, Ostrum AM

Un taux de chômage à 4,3 %

La baisse de la participation réduit le chômage d'autant que l'enquête auprès des ménages indique 64k destructions d'emplois en mars. Le temps partiel subi augmente également. Les heures travaillées sont contraintes.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

ZONE EURO : L'INFLATION ACCÉLÈRE EN MARS

Les prix de l'énergie font monter l'inflation

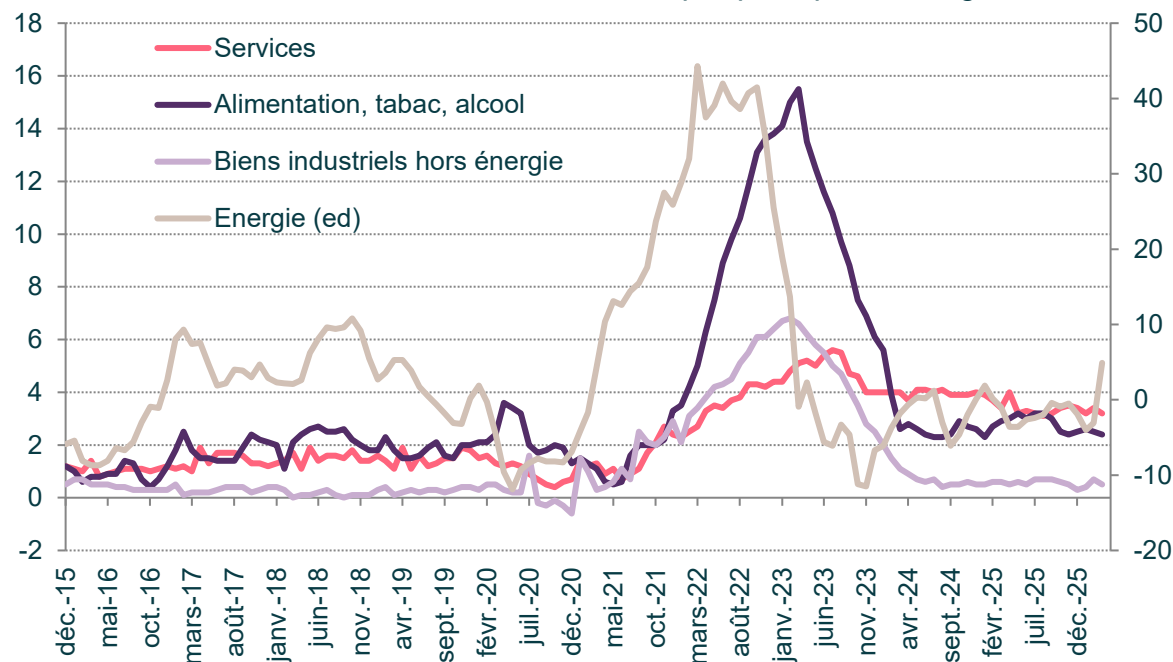
L'inflation accélère, pas de diffusion à ce stade

L'inflation énergétique est à 4,9 %; Les prix des services sont en hausse de 3,2% (3,4 % en février). Les prix des biens industriels sont très inertes à +0,5%.

Choc de prix relatif ou choc inflationniste ?

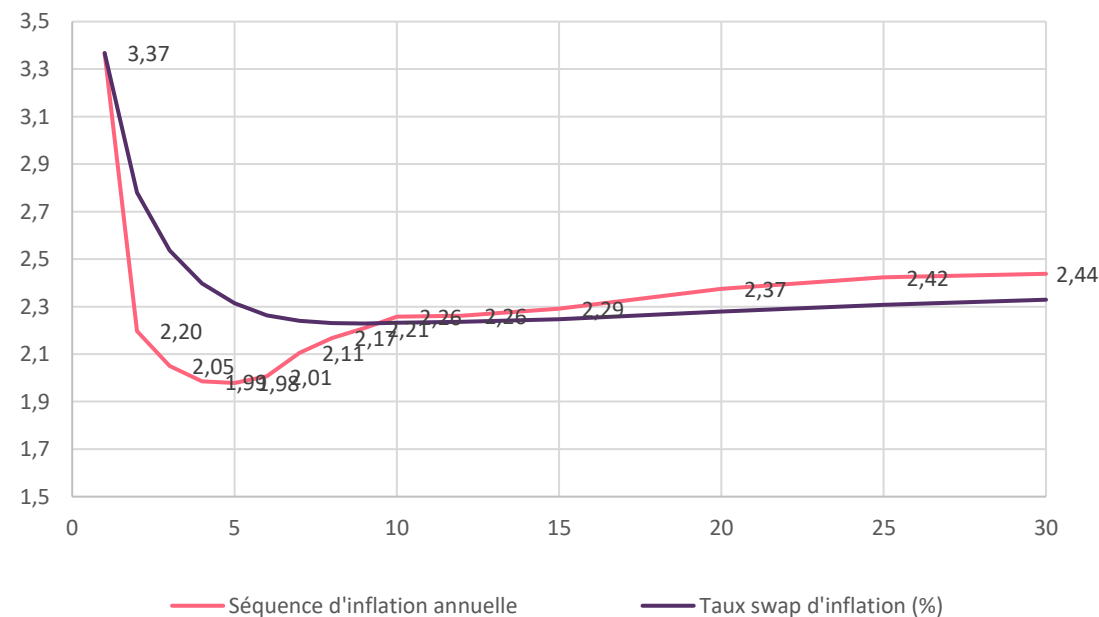
L'inflation sous-jacente diminue à 2,3 %. La clé restera la courroie de transmission entre les anticipations d'inflation et les salaires. Les anticipations de marché laissent présager une rechute de l'inflation à 2% [en supposant 3 hausses de taux par ailleurs].

Zone euro : Inflation - IPCH par principales catégories

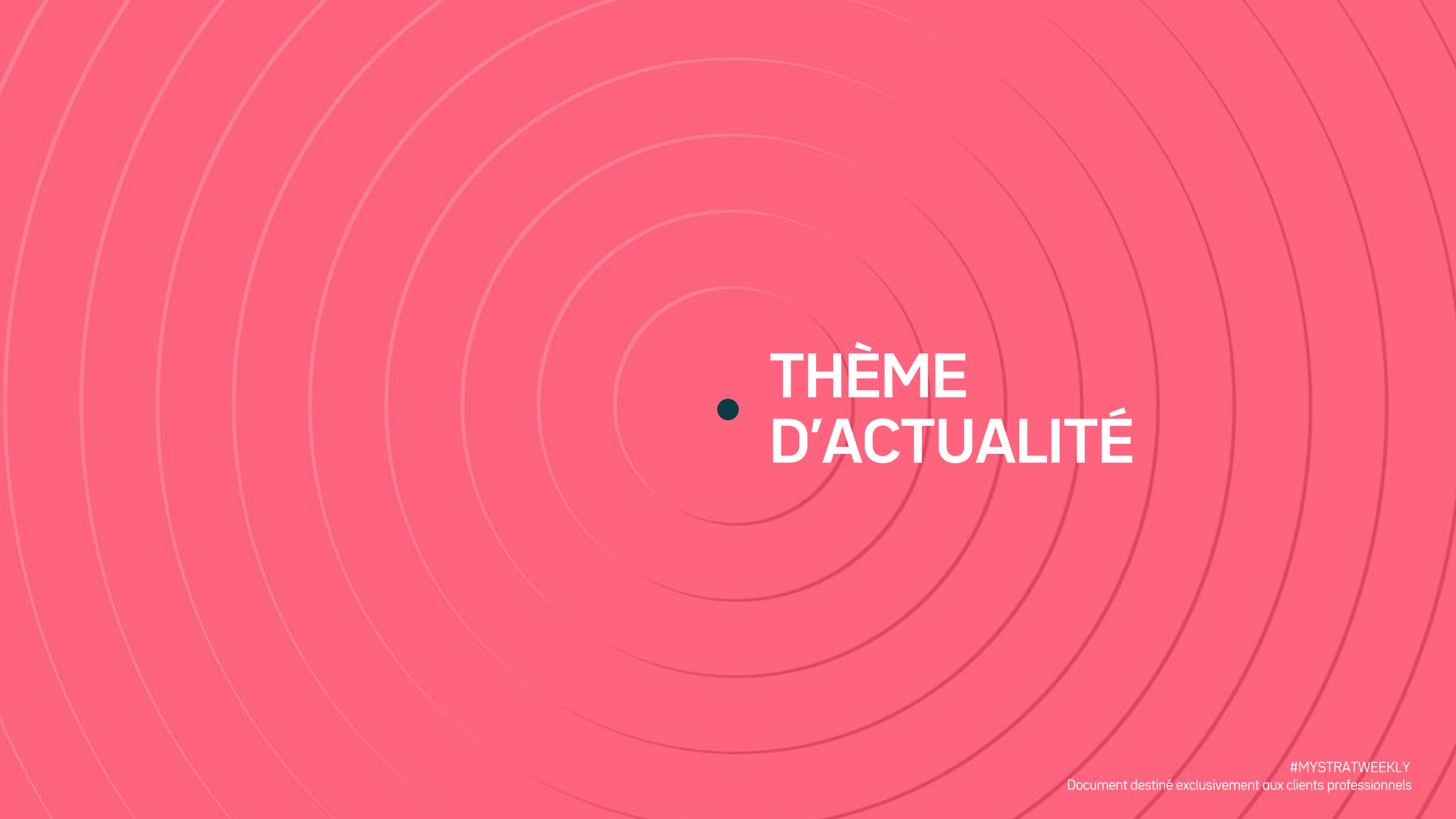


Source: Bloomberg, Ostrum

Zone euro - Courbe de swap d'inflation (%)



Source: Bloomberg, Ostrum

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.

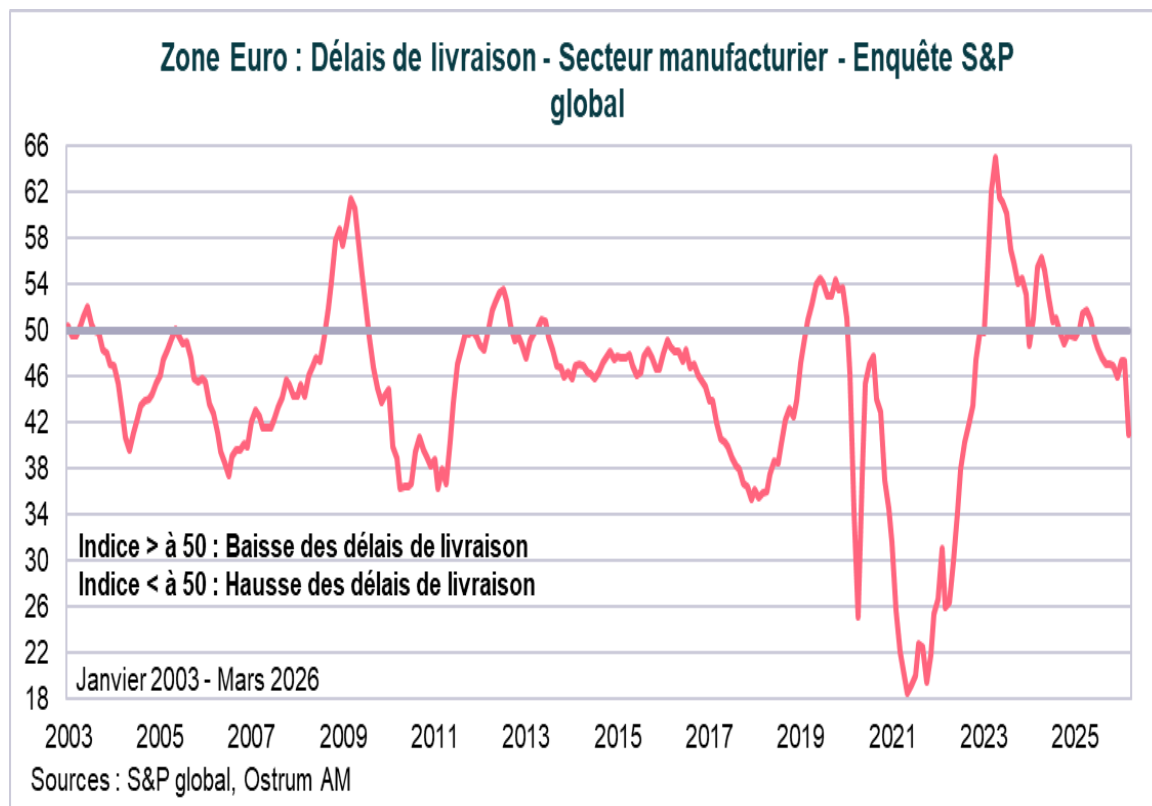
● THÈME D'ACTUALITÉ

THÈME : PREMIERS SIGNES DES EFFETS DU CHOC ÉNERGÉTIQUE EN ZONE EURO

Enquête S&P global auprès des chefs d'entreprises

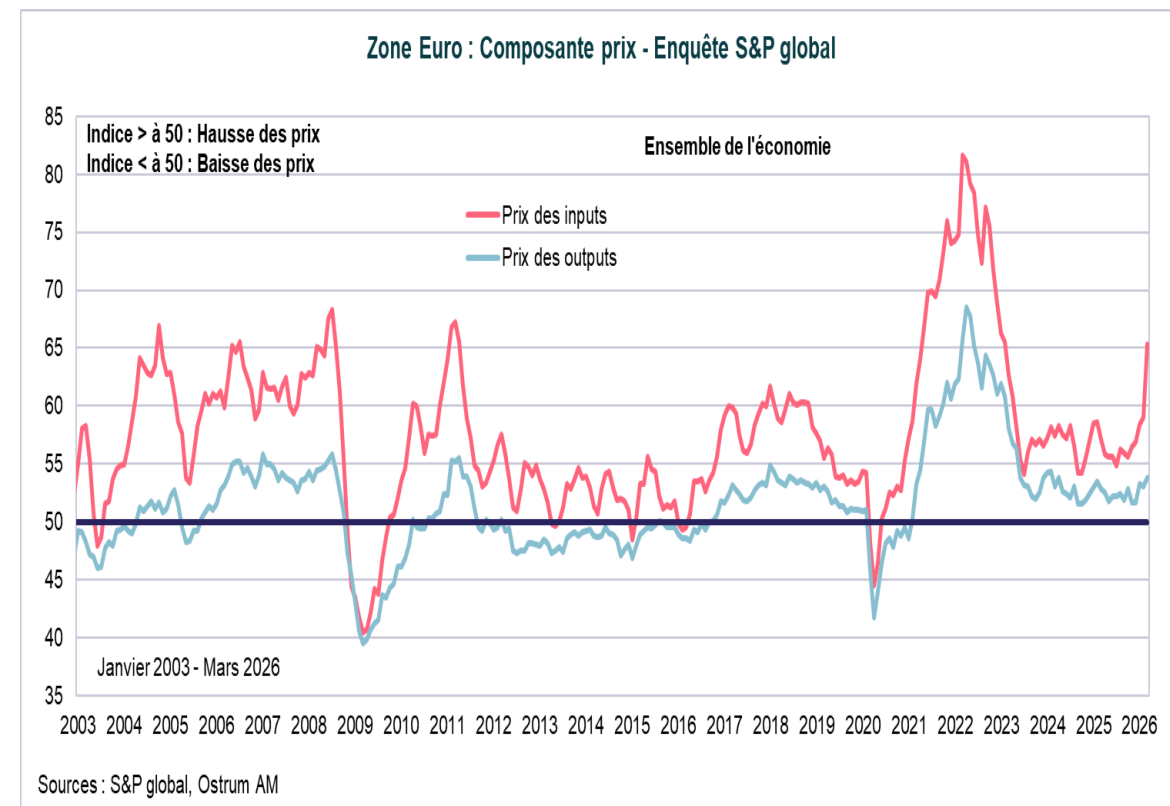
Net allongement des délais de livraison en mars

L'indice retrouve les niveaux d'août 2022 (la lecture est inversée sur le graphique).



Forte hausse du prix des inputs, au plus haut depuis février 2023. Peu d'impact sur le prix des outputs.

Selon cette enquête, et à ce stade, les chefs d'entreprises absorbent la hausse des prix énergétiques dans leurs marges.

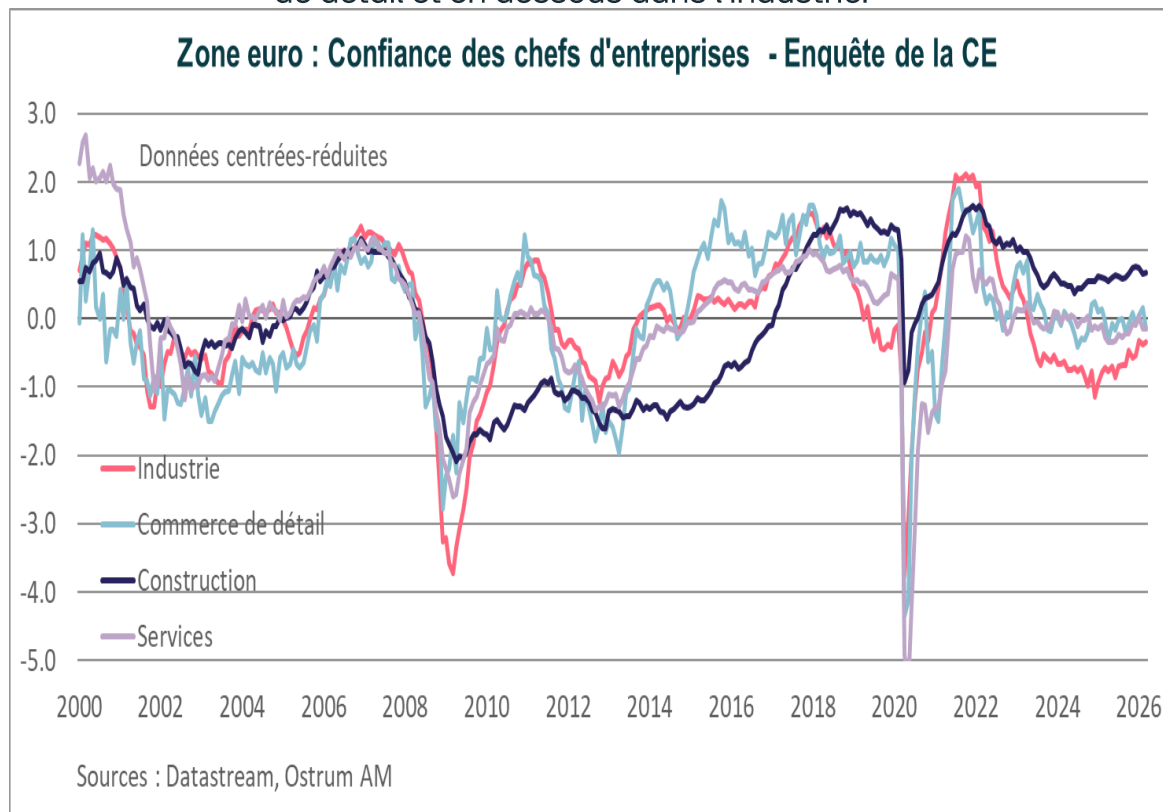


THÈME : PREMIERS SIGNES DES EFFETS DU CHOC ÉNERGÉTIQUE EN ZONE EURO

Enquête de la commission européenne auprès des chefs d'entreprises

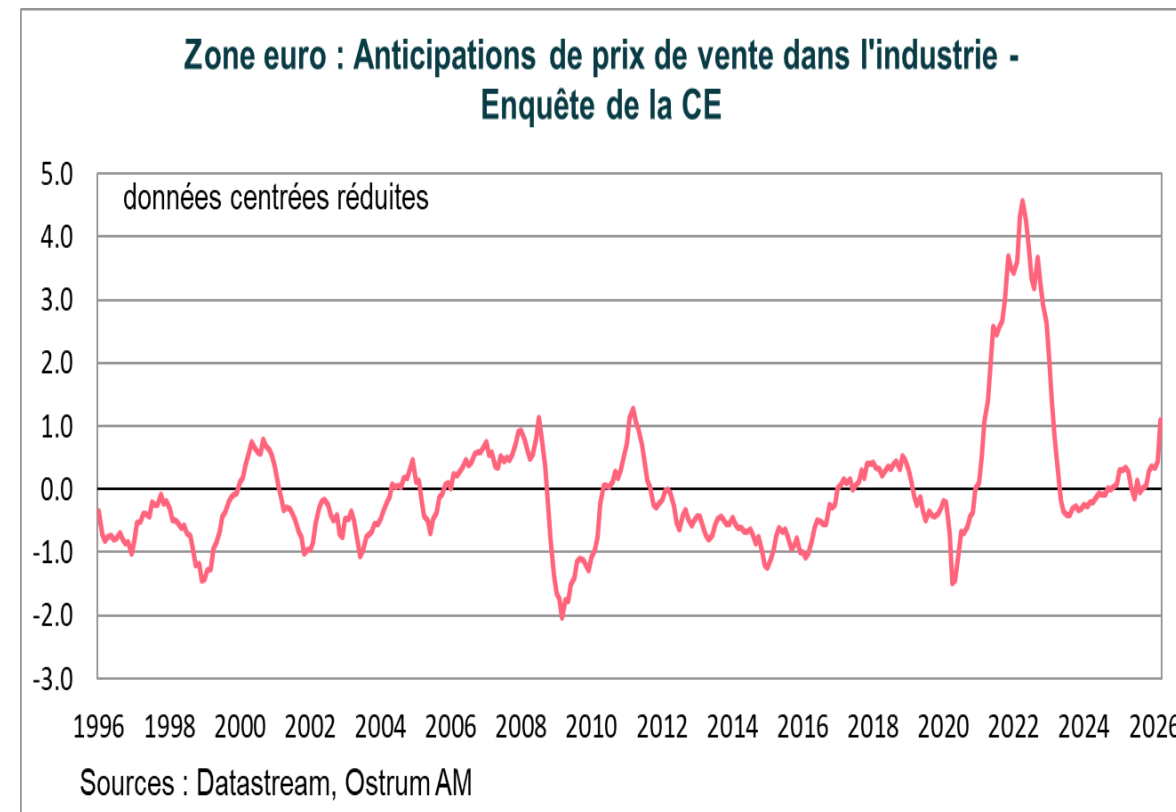
La confiance des chefs d'entreprises est restée relativement inchangée en mars

L'indice reste au-dessus de sa moyenne de long terme dans la construction, proche de celle-ci dans les services et le commerce de détail et en dessous dans l'industrie.



Forte augmentation des anticipations de prix de vente à 3 mois.

Ces anticipations sont bien au-dessus de leur moyenne de long terme (0 sur le graphique) et au plus haut depuis février 2023.

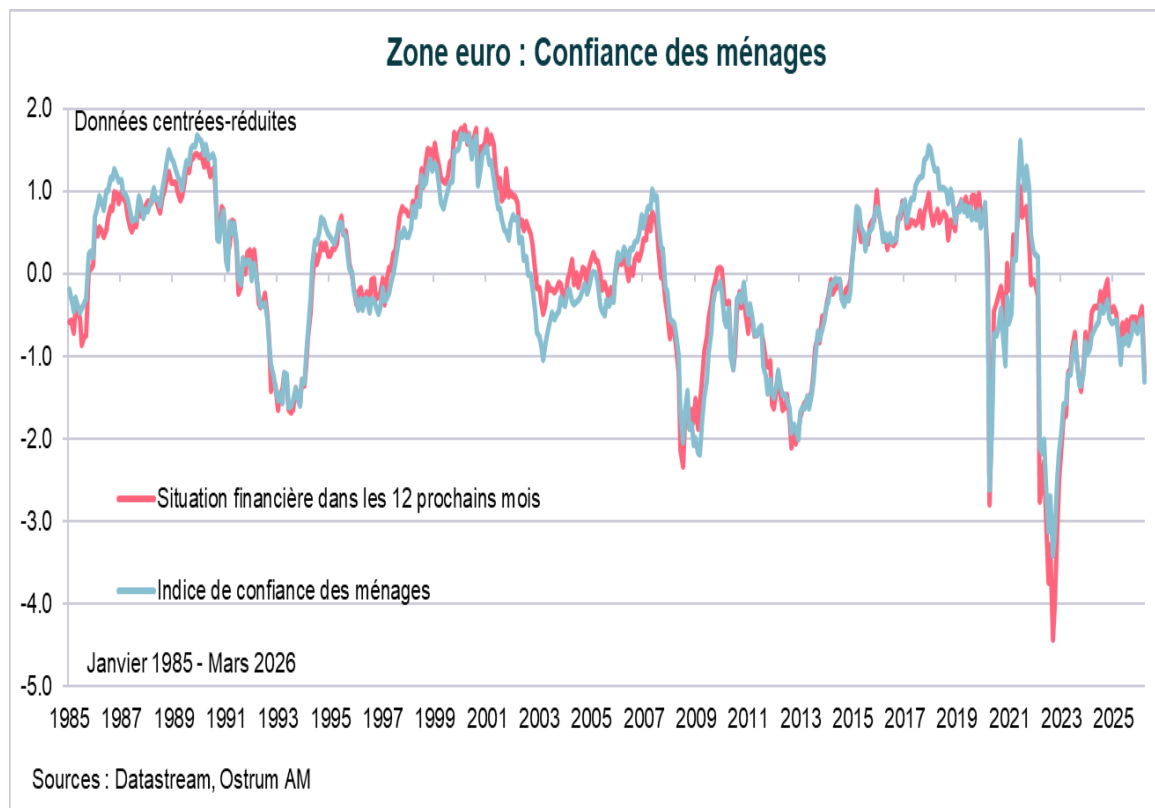


THÈME : PREMIERS SIGNES DES EFFETS DU CHOC ÉNERGÉTIQUE EN ZONE EURO

Enquête de la commission européenne auprès des ménages

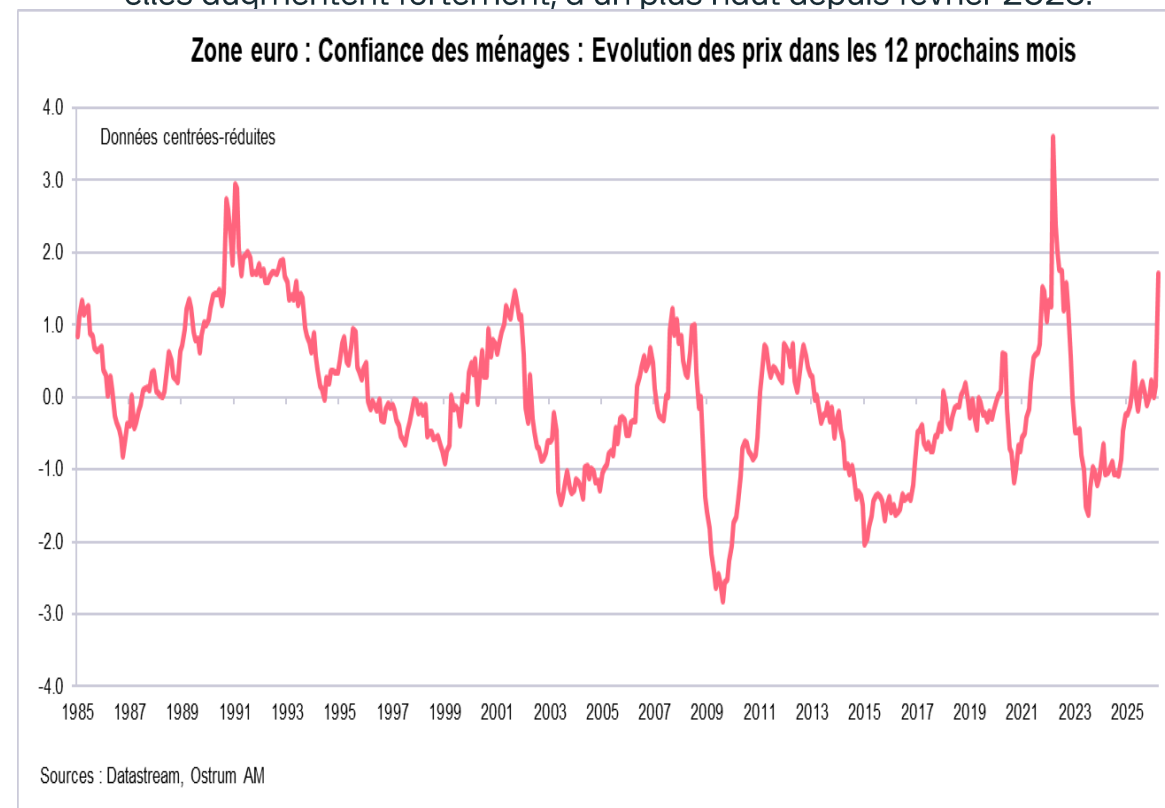
Nette dégradation de la confiance des ménages en mars...

Ils anticipent une dégradation de la situation économique et de leur situation financière au cours des 12 prochains mois.



... Liée à l'envolée des anticipations d'inflation à 12 mois. Cela intervient alors que le souvenir de l'inflation est encore prégnant. La perception de l'inflation est de 3 % en février.

Alors qu'elles étaient revenues autour de leur moyenne de longue période, elles augmentent fortement, à un plus haut depuis février 2023.





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

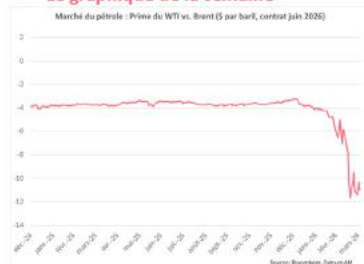
• **Le thème de la semaine : Premiers signes des effets du choc énergétique en zone euro**
par Aline Goupil-Raguénès

- Les effets du choc énergétique commencent à se voir au travers des statistiques en zone euro. L'inflation s'est accélérée à 2,5 % en mars en raison de la contribution redevenue positive des prix de l'énergie. Ce n'est que le début ;
- Selon l'enquête S&P global, la nette hausse du prix des inputs n'est pas répercutée sur les prix de vente, du moins pour le moment, les chefs d'entreprises l'absorbant dans leur marge. Cela ne devrait pas perdurer à la vue de l'enquête de la commission européenne qui signale une forte augmentation des anticipations de prix de vente à 3 mois ;
- La confiance des ménages s'est détériorée en mars, ces derniers anticipant une nette dégradation de leur perspective de niveau de vie en raison d'une envolée des anticipations d'inflation à 1 an. Cela intervient alors que le souvenir de l'inflation de 2022 est encore prégnant comme en atteste la perception d'une inflation toujours élevée de la part des ménages (3 % en février) ;
- Christine Lagarde a déclaré, le 25 mars, que si le choc énergétique se traduisait par un dépassement de la cible d'inflation important, mais pas trop persistant, un ajustement de la politique monétaire pourrait être justifié, d'autant plus que ne pas réagir pourrait poser un risque de communication. Compte tenu de l'ensemble de ces éléments, la forte hausse des prix de l'énergie devrait amener la BCE à relever ses taux dès le mois de juin afin de montrer sa détermination inconditionnelle à ramener l'inflation à 2 % à moyen terme.

• **La revue des marchés : Trump cherche une porte de sortie**
par Axel Botte

- **Iran** : Trump se donne deux à trois semaines pour mettre un terme au conflit ;
- **Etats-Unis** : emploi en hausse de 178k et taux de chômage à 4,3% mais des données incohérentes ;
- **Taux** : le T-note se cale sur 4,35 % et 3% sur le Bund ;
- **Actions** : rebond des actions avant le long weekend de Pâques.

• **Le graphique de la semaine**



Le WTI américain s'échange 10 \$ sous son équivalent européen selon les cotations du contrat d'échéance juin 2026. Le WTI américain s'échange aux alentours de 98 \$ pour livraison fin juin alors que le Brent - référence internationale - se traite autour de 108 \$.

L'écart de prix entre ces deux pétroles légers de qualité similaire traduit la prime de risque géopolitique supportée par les européens sachant que l'Asie est encore plus dépendante des exportations de brut du Golfe, et de l'or noir d'Oman ou de Dubaï.

L'arrêt éventuel du conflit aurait pour effet de réduire sensiblement cette prime sur le Brent.

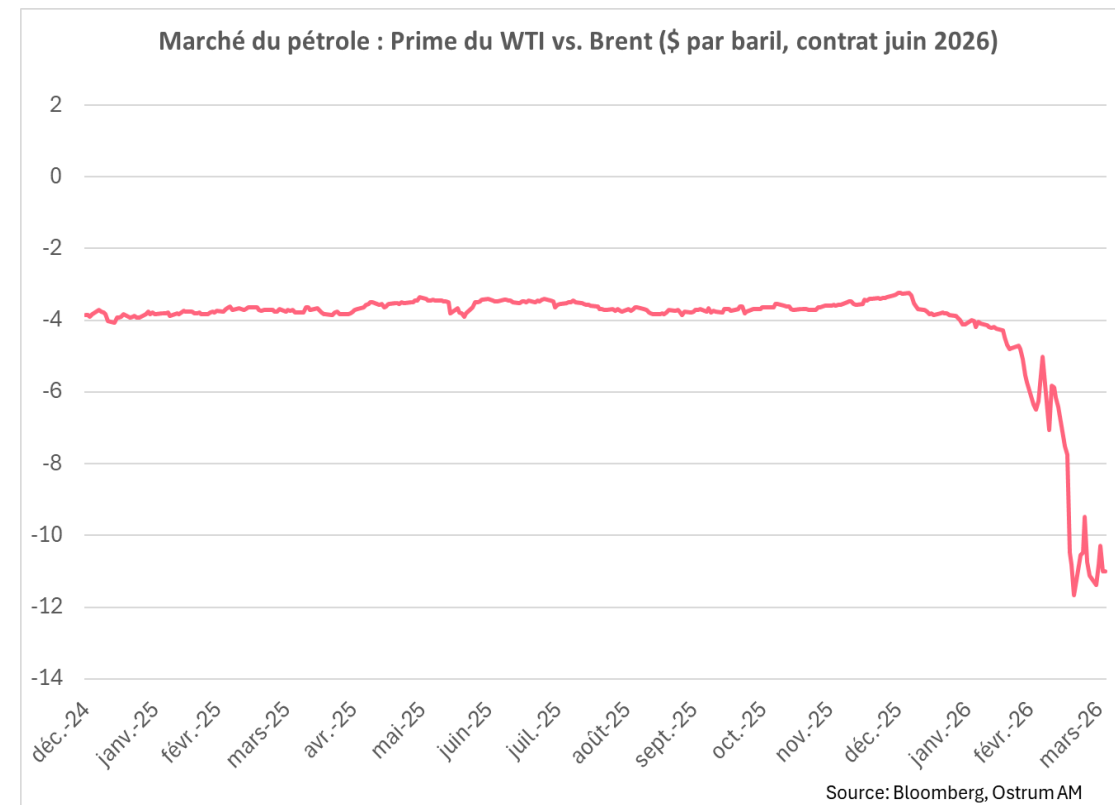
• **Le chiffre de la semaine**

40,7

Les demandes de retrait des investisseurs dans le fonds Blue Owl Technology Income Corp ont fortement augmenté au 1er trimestre pour représenter 40,7 % de la valeur du fonds. Elles ont été limitées à seulement 5 %.

Source : Bloomberg

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



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

