

MyStratWeekly
14 avril 2026

● **Assets for Life**

Un affilié de

 **NATIXIS**
INVESTMENT MANAGERS

Sommaire

- Revue de la semaine – les marchés en hausse malgré la défiance entre l'Iran et les Etats-Unis, croissance et inflation aux Etats-Unis
- Thème – Résilience des actions de la 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

#MYSTRATWEEKLY

Document destiné exclusivement aux clients professionnels

MARCHÉS FINANCIERS : LES MARCHÉS EN HAUSSE MALGRÉ LA DÉFIANCE

Principaux mouvements de la semaine

Accalmie avant les négociations mais la défiance règne

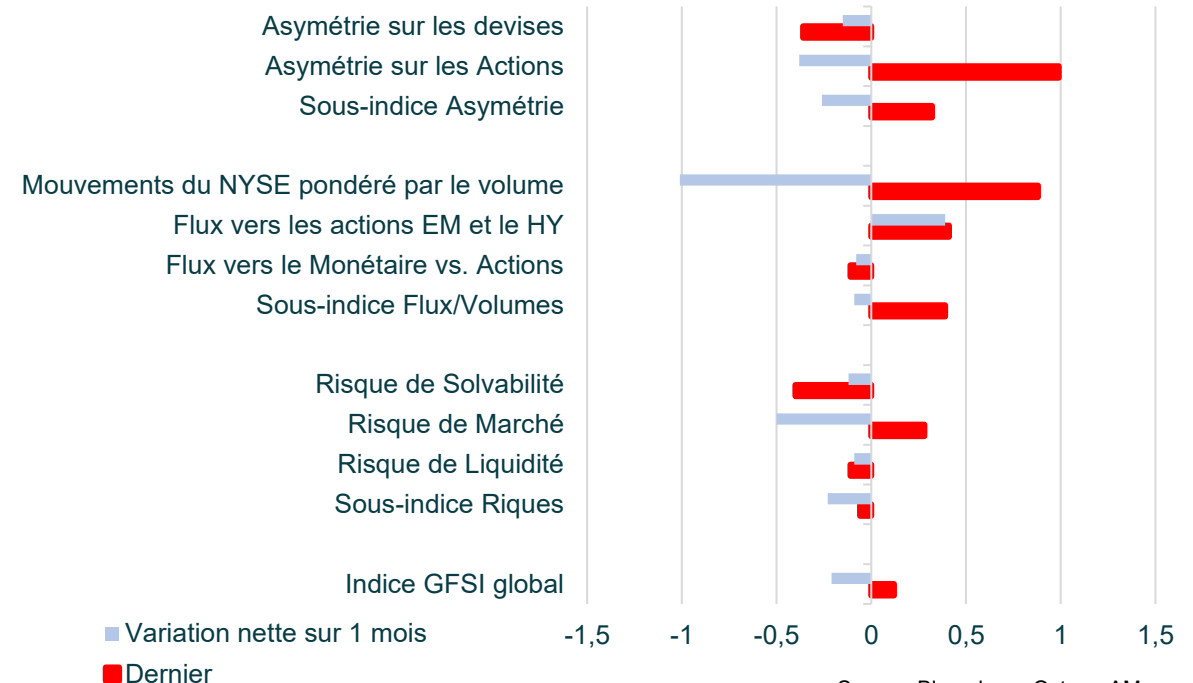
Lost in translation. Les demandes iraniennes et américaines semblent incompatibles mais les négociations constituent une bonne nouvelle. Les taux calés sur 3 % (Bund) et 4,30 % (T-note) dans un environnement de détente généralisé.

	3-avr.-26	14-avr.-26	Var. (pb ou %)	Var. YTD (pb ou %)
T-note 10 ans	4.34	4.28	-6	11
Courbe américaine 2-10 ans	49	52	2	-17
Bund 10 ans	2.99	3.06	6	20
Courbe Allemande 2-10 ans	37	46	8	-27
Italie Spread 10 ans	86	77	-9	8
France Spread 10 ans	69	65	-4	-6
Gilt 10 ans	4.83	4.83	0	35
JGB 10 ans	2.39	2.42	3	35
TIPS point mort à 10 ans	2.37	2.40	2	15
Bund indexé point mort à 10 ans	2.24	2.17	-6	42
Euro IG	92	83	-9	5
Euro High yield	335	310	-25	29
iTraxx IG	66	59	-7	8
iTraxx XO	327	295	-32	52
JPM EMBI Global Div. Spread	279	254	-25	1
S&P 500	6 583	6 886	4.6%	0.6%
Nasdaq 100	24 046	25 384	5.6%	0.5%
Euro Stoxx 50	5 693	5 963	4.7%	3.0%
VIX	23.87	18.64	-21.9%	24.7%
Indice DXY	100.03	98.13	-1.9%	-0.2%
USD/JPY	159.67	158.92	0.5%	-1.3%
EUR/USD	1.152	1.179	2.3%	0.4%

Indicateur du stress financier

Le niveau de stress reste inférieur à l'épisode de Liberation Day et se modère désormais. Sur le mois écoulé, le stress se concentre sur les flux actions (pression baissière sur le NYSE). Les risques de solvabilité et de marché sont faibles.

Indice GFSI global (BofA)



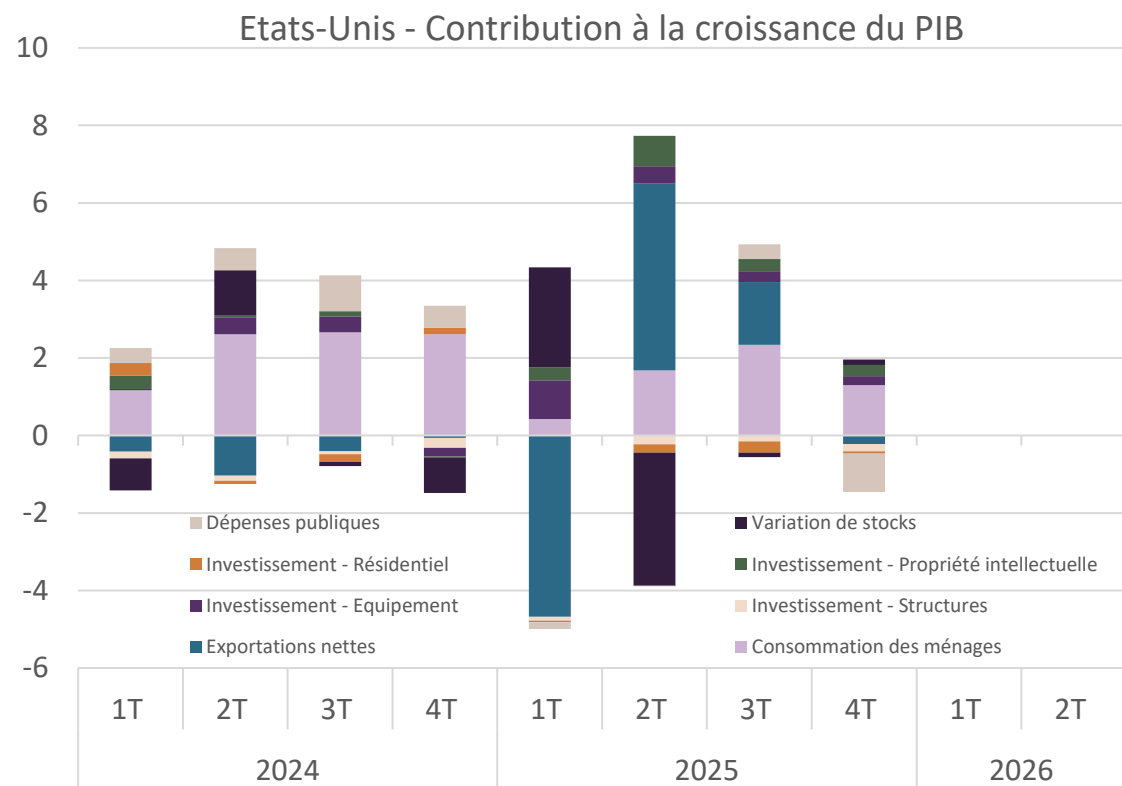
Source: Bloomberg, Ostrum AM

ETATS-UNIS : RALENTISSEMENT EN FIN D'ANNÉE

Le PIB annuel a décéléré de 2,8 % en 2024 à 2,1 % en 2025

La croissance à 0,5 % au T4

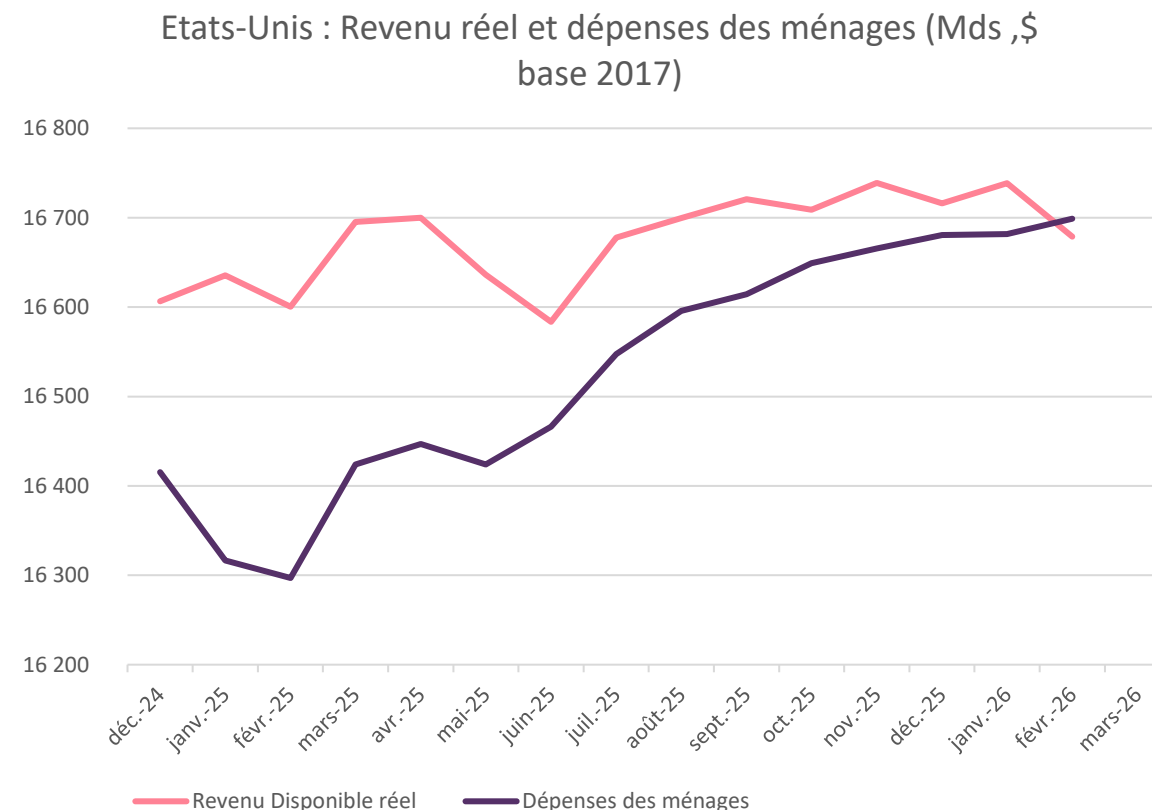
Le shutdown a coûté 1 pp de PIB selon le BEA. La consommation de services (santé) et l'investissement en IA sont les deux principaux contributeurs. Le reste de l'investissement reste faible. Le déficit commercial s'est dégradé en fin d'année. Les dépenses militaires ont reculé.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

Consommation et revenu disponible

Le revenu disponible réel des ménages est en baisse depuis mars 2025 alors que la consommation a poursuivi sa hausse. Depuis fin mars (Liberation Day le 2 avril), le revenu stagne alors que la consommation fléchit depuis plusieurs mois.



— Revenu Disponible réel — Dépenses des ménages

Source: Bloomberg, Ostrum AM
#MYSTRATWEEKLY

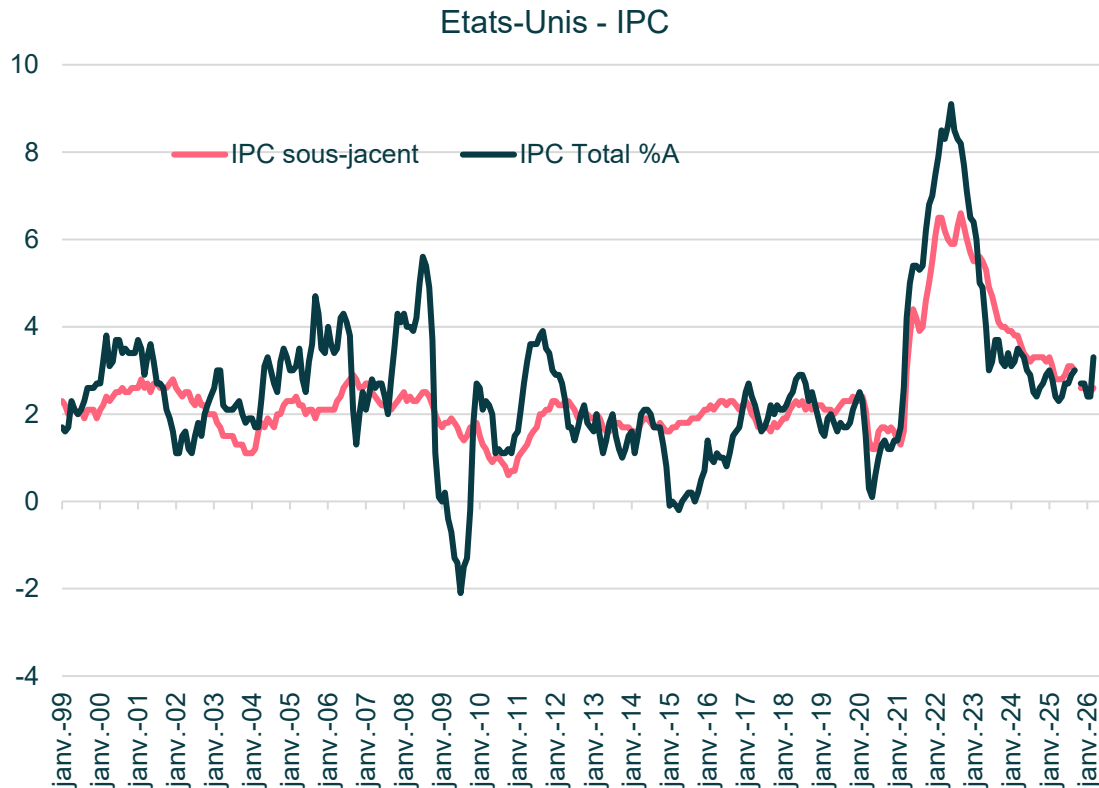
Document destiné exclusivement aux clients professionnels

ETATS-UNIS : L'INFLATION ACCÉLÈRE EN MARS

L'IPC ressort à 3,3%, l'inflation sous-jacente se situe à 2,6%

L'inflation accélère, avec l'énergie à +10,9 % sur un an

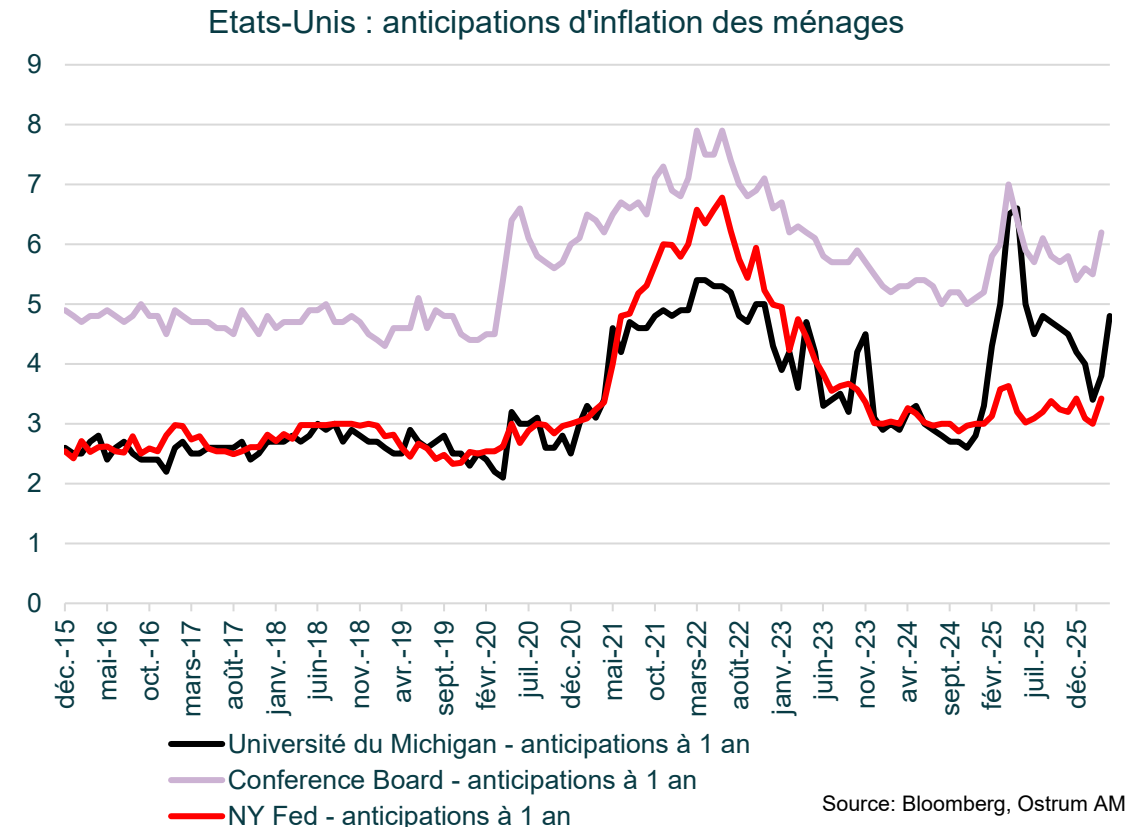
L'inflation sous-jacente inclut des éléments directement affectés par la hausse du brut (transport aérien). On note quelques effets résiduels des tarifs (habillement). En revanche, le prix du gaz se modère. Le coût de la santé diminue en mars.



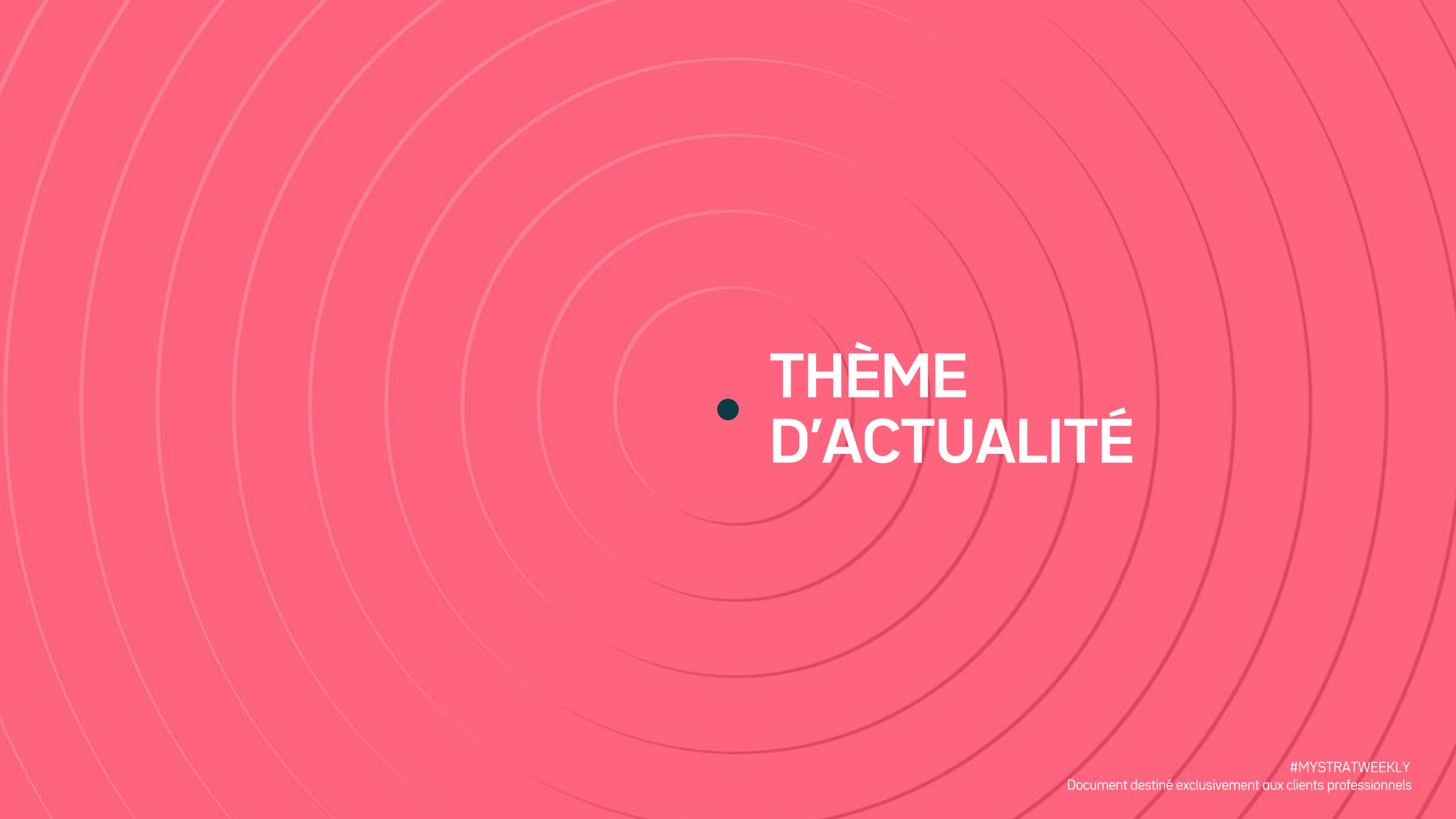
Source: Bloomberg, Ostrum AM

Les ménages affectés par la hausse de l'énergie

Les anticipations chiffrées à 3,4% à 1 an selon l'enquête de la Fed de New York [mars]. Le Conference Board donne un chiffre toujours plus élevé. L'Université du Michigan estime la hausse des anticipations à 4,8% [avril].



Source: Bloomberg, Ostrum AM

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.

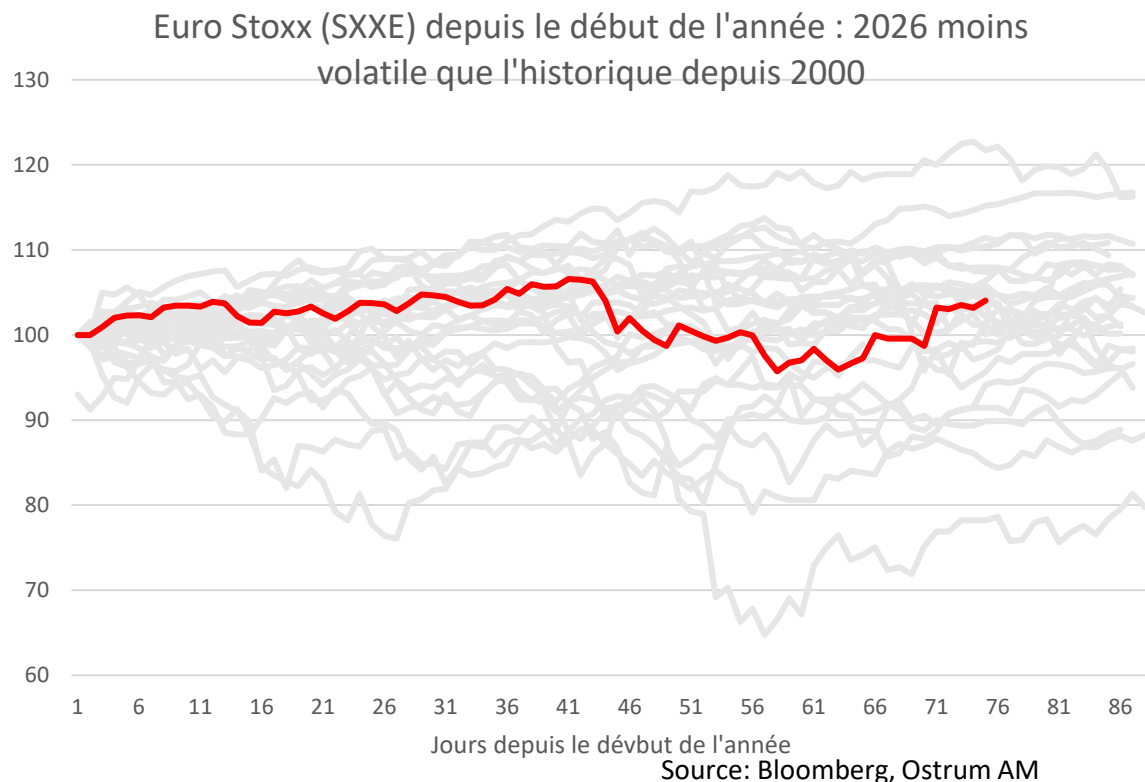
● THÈME D'ACTUALITÉ

THÈME : UN POINT SUR LES ACTIONS DE LA ZONE EURO

Le conflit iranien est absorbé sans réelle panique à ce stade

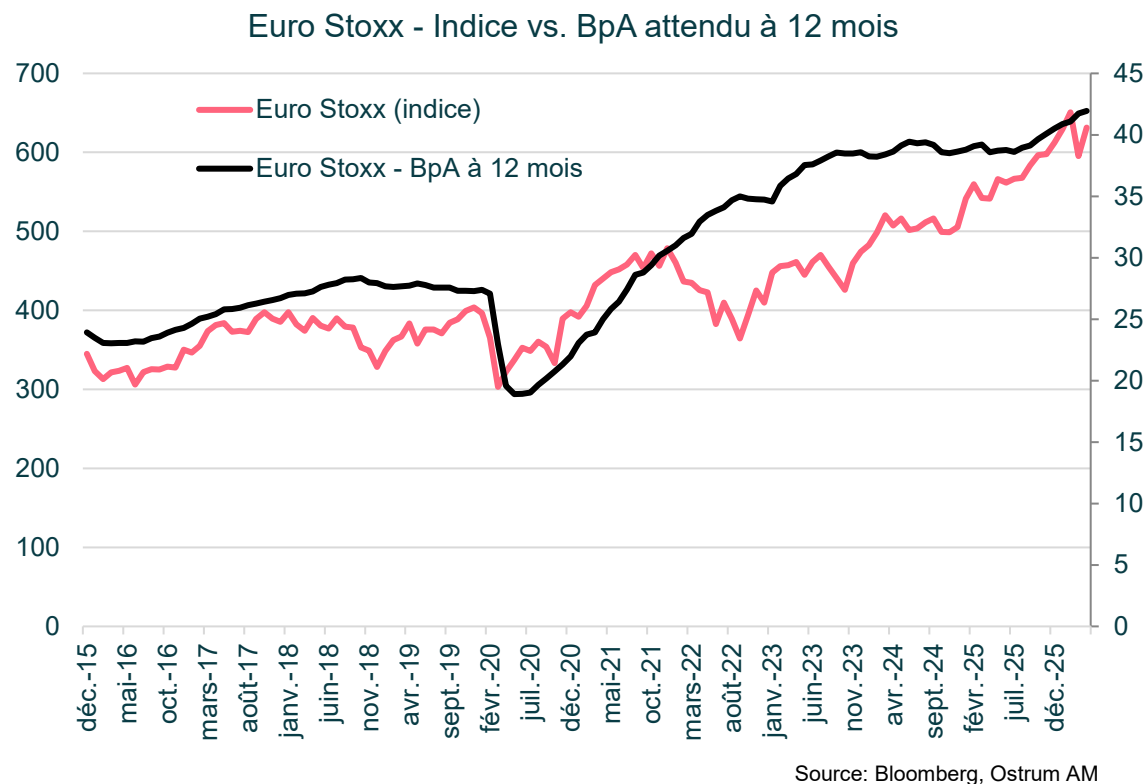
Variabilité des cours assez faible en 2026

Après une hausse de 6,7 % en 2 mois, le conflit a engendré une correction puis un rebond au-delà de la clôture annuelle de 2025,



Les bénéfiques à 12 mois restent à la hausse

Les bénéfices de l'indice Euro Stoxx sont projetés en hausse à l'horizon de 12 mois.

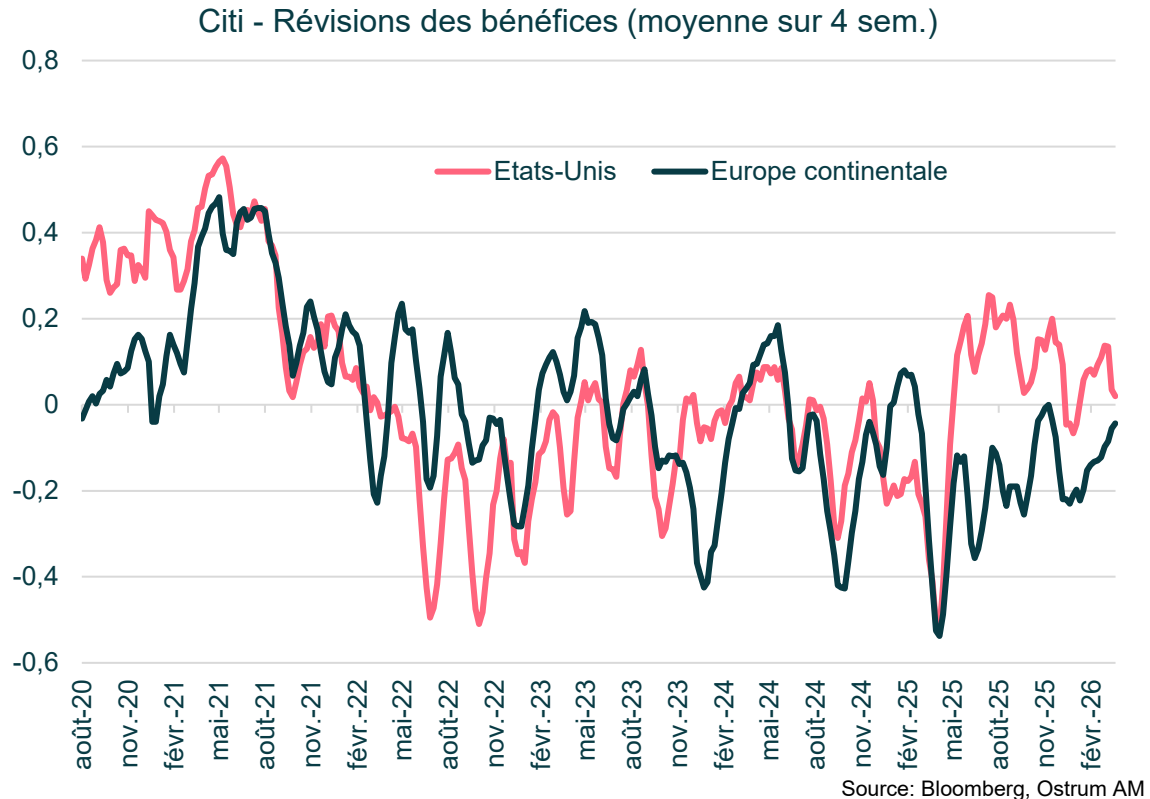


THÈME : RÉSILIENCE DES ACTIONS DE LA ZONE EURO

Les révisions de résultats affectent l'auto, la chimie et les produits personnels en priorité

L'Europe néanmoins plus affectée que les Etats-Unis

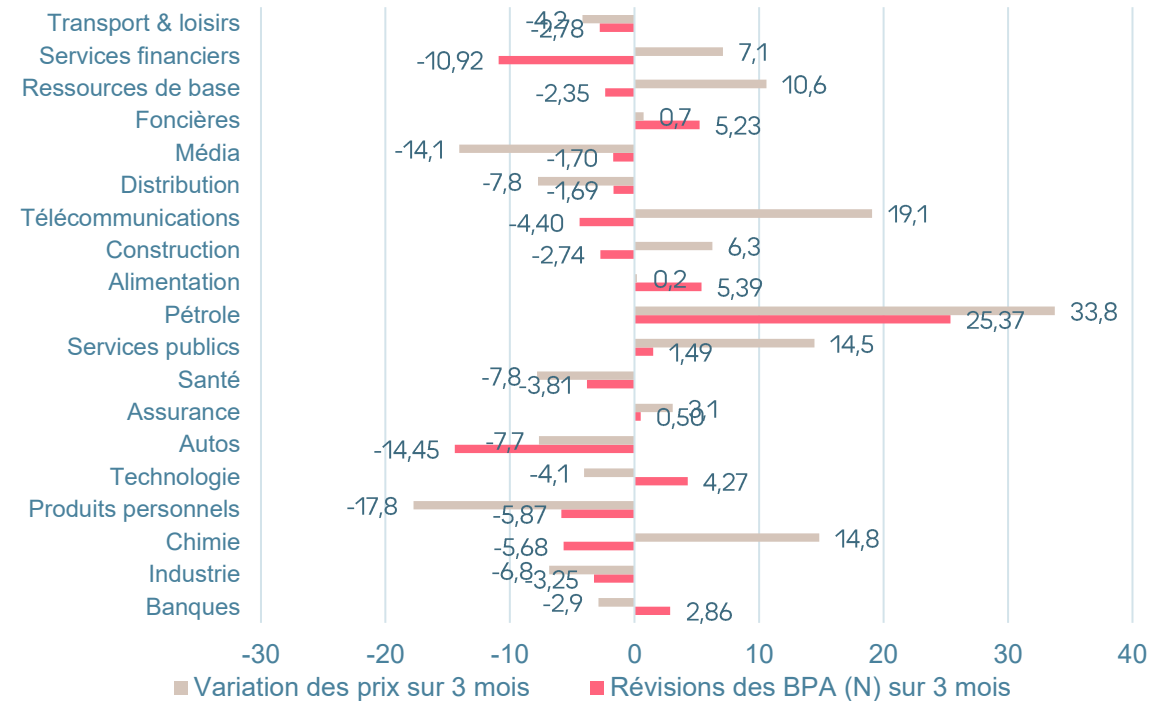
L'ampleur des révisions de bénéfices est limitée mais la crise affecte davantage l'Europe que les Etats-Unis.



Révisions des BPA majoritairement en baisse

Les BPA révisés en hausse de 23 % sur les pétrolières. L'alimentaire « profite » aussi de la crise malgré le coût des matières premières.

Euro Stoxx: Révisions des BPA et performance boursière



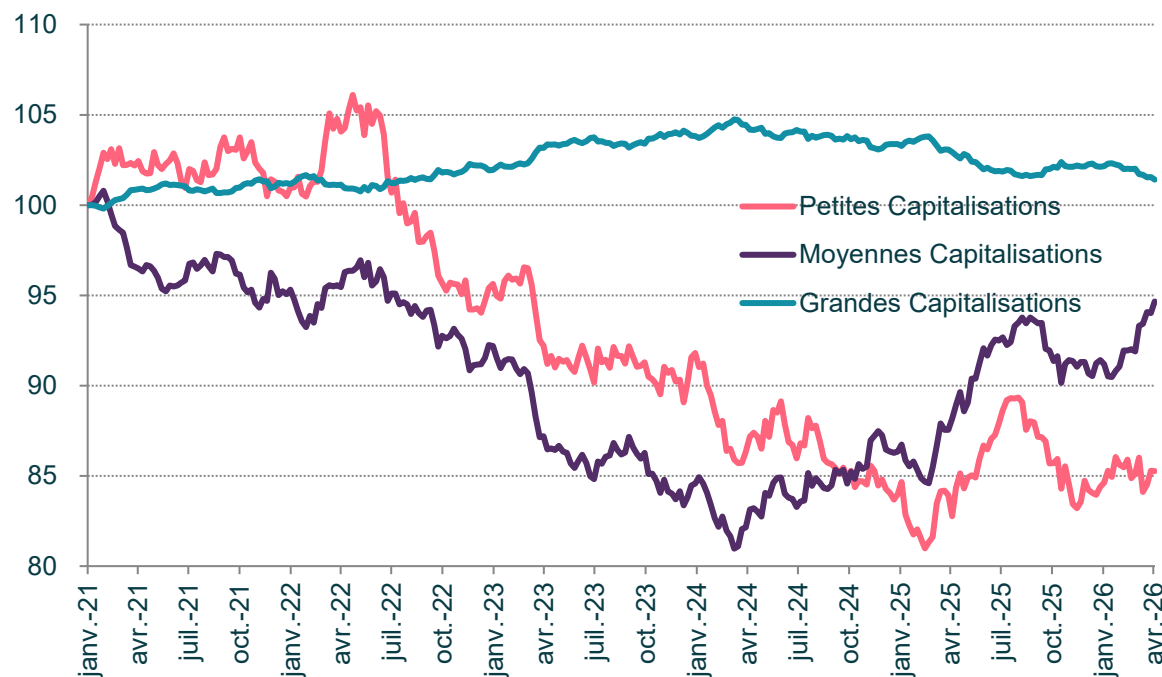
THÈME : RÉSILIENCE DES ACTIONS DE LA ZONE EURO

Performances par capitalisation et style de gestion

Surperformance des mid-caps

Nette surperformance des valeurs de moyenne capitalisation depuis quelques mois. Les petites valeurs sont à la traîne.

MSCI EMU - styles - performances relatives

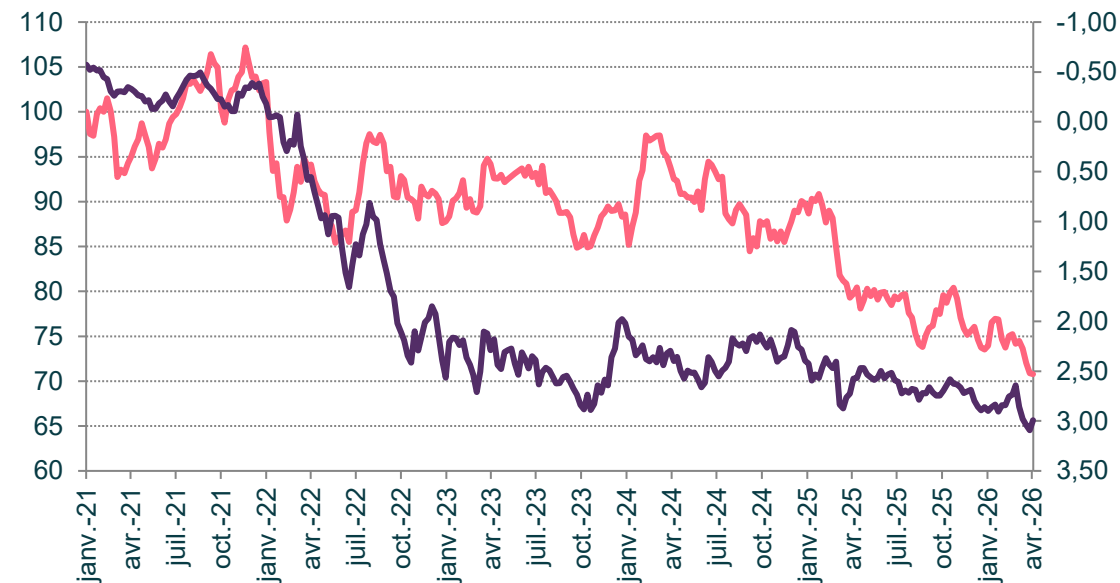


Source: Bloomberg, Ostrum

Les valeurs de croissance en retrait

Outre la tension sur les taux, le caractère déstabilisant de l'IA, l'incertitude tarifaire sur la pharmacie et les valorisations de la technologie aux Etats-Unis ont pénalisé les valeurs de croissance européennes.

MSCI Euro - Croissance vs. "Value" et taux long



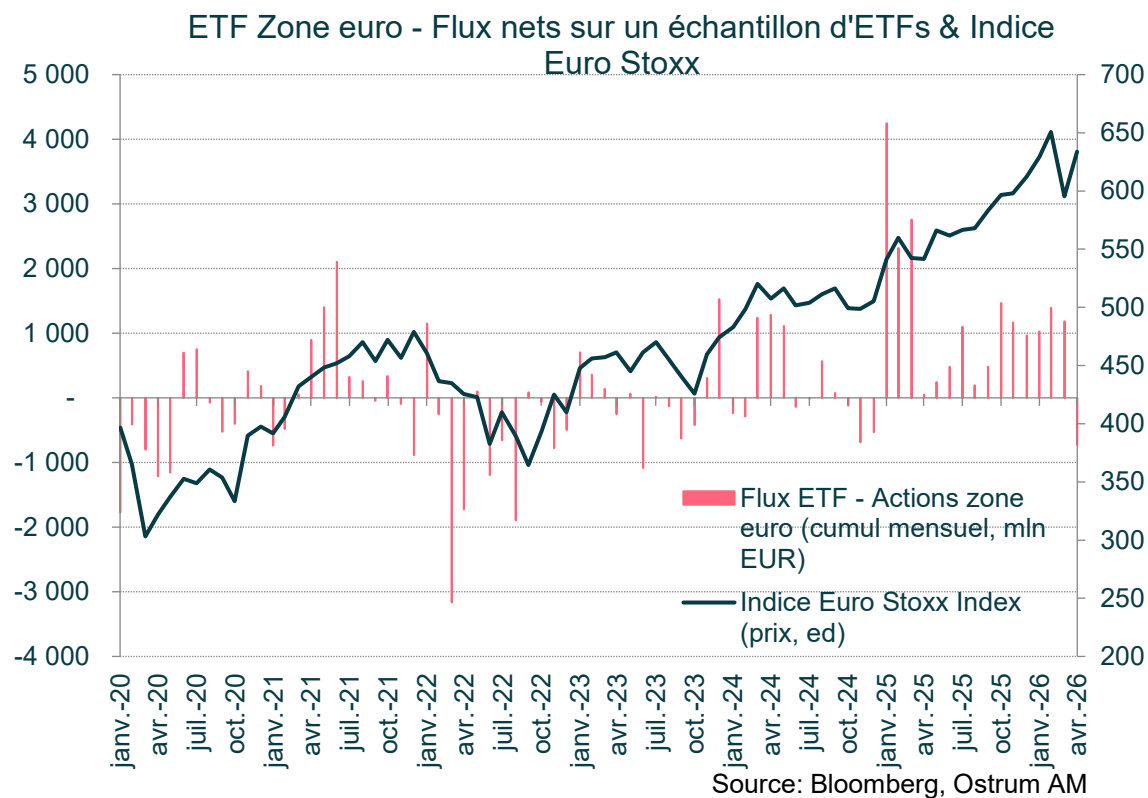
Source: Bloomberg, Ostrum AM
— Performance relative Croissance vs. Value
— Rendement Bund 10 ans (échelle inversée, ed)

THÈME : RÉSILIENCE DES ACTIONS DE LA ZONE EURO

Demande forte pour les actions de la zone euro

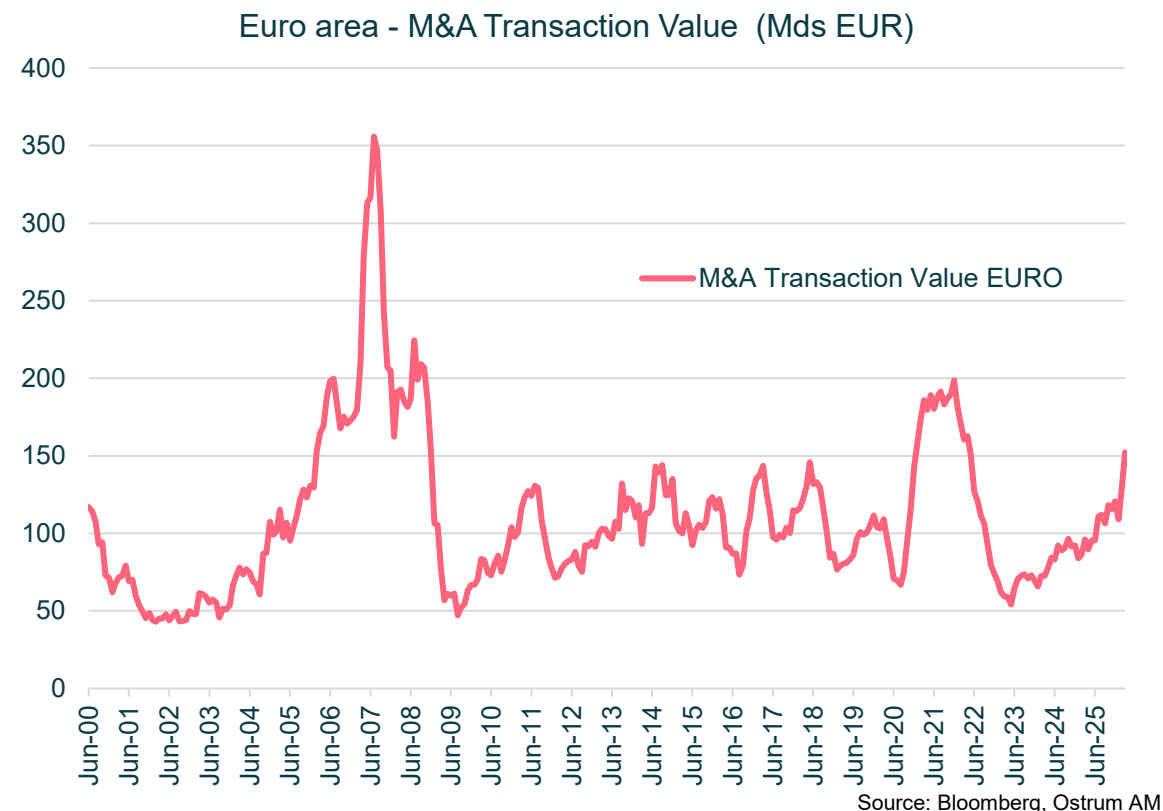
Des flux solides

Selon notre échantillon d'ETFs investis en actions de la zone euro, la demande d'actions est restée solide durant le conflit.



Retour des fusions et acquisitions

Le cycle de M&A se redresse rapidement. Cela constitue une autre source de demande pour les actions de la zone euro.





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

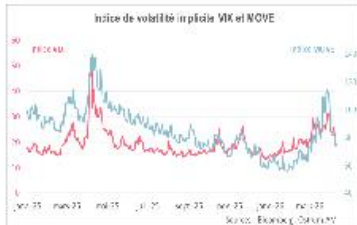
Le thème de la semaine : Les actions européennes font preuve de résilience face au choc pétrolier par Axel Botte

- La crise iranienne a initialement entraîné des baisses significatives sur les marchés boursiers européens, mais ceux-ci ont rapidement rebondi après les pourparlers de cessez-le-feu, témoignant d'une résilience.
- Malgré un choc pétrolier, la crise énergétique dans la zone euro a été moins sévère que prévu, grâce à des importations diversifiées et à l'énergie nucléaire française ; la performance des actions dépendra de la capacité des entreprises à répercuter les coûts de production.
- Alors que les prévisions globales de bénéfices restent optimistes (+9% de croissance attendue), les secteurs cycliques font face à des révisions à la baisse, tandis que le secteur pétrolier et gazier enregistre des améliorations notables (+2.5%).
- Croissance vs « Value » : la hausse des taux d'intérêt à long terme a exercé une pression sur les actions de croissance, tandis que les actions « value », sensibles aux conditions actuelles, pourraient bénéficier d'une éventuelle accalmie de la crise et d'une diminution des primes de risque.
- Les actions de la zone euro ont attiré des flux mensuels substantiels vers les ETF, d'une moyenne de 1,2 milliard d'euros, et une activité M&A accrue, notamment sur les petites et moyennes capitalisations, offre un soutien supplémentaire.

La revue des marchés : La défiance règne par Axel Botte

- Iran-Etats-Unis** : l'échec des négociations prolonge l'incertitude
- Etats-Unis** : croissance du T4 révisée en baisse, l'inflation s'accroît à 3,3% en mars
- Actions** : fort rebond à l'annonce des négociations avant une fin de semaine plus difficile
- Taux** : retour vers 4,30% pour le T-note, le Bund dérive à la hausse

Le graphique de la semaine



Avant la guerre en Iran, qui a débuté fin février, la volatilité était en hausse par rapport aux niveaux bas observés en janvier. La volatilité implicite des actions américaines, représentée par l'indice VIX, est passée d'environ 15 % à un pic de 30 % à la fin du mois de mars.

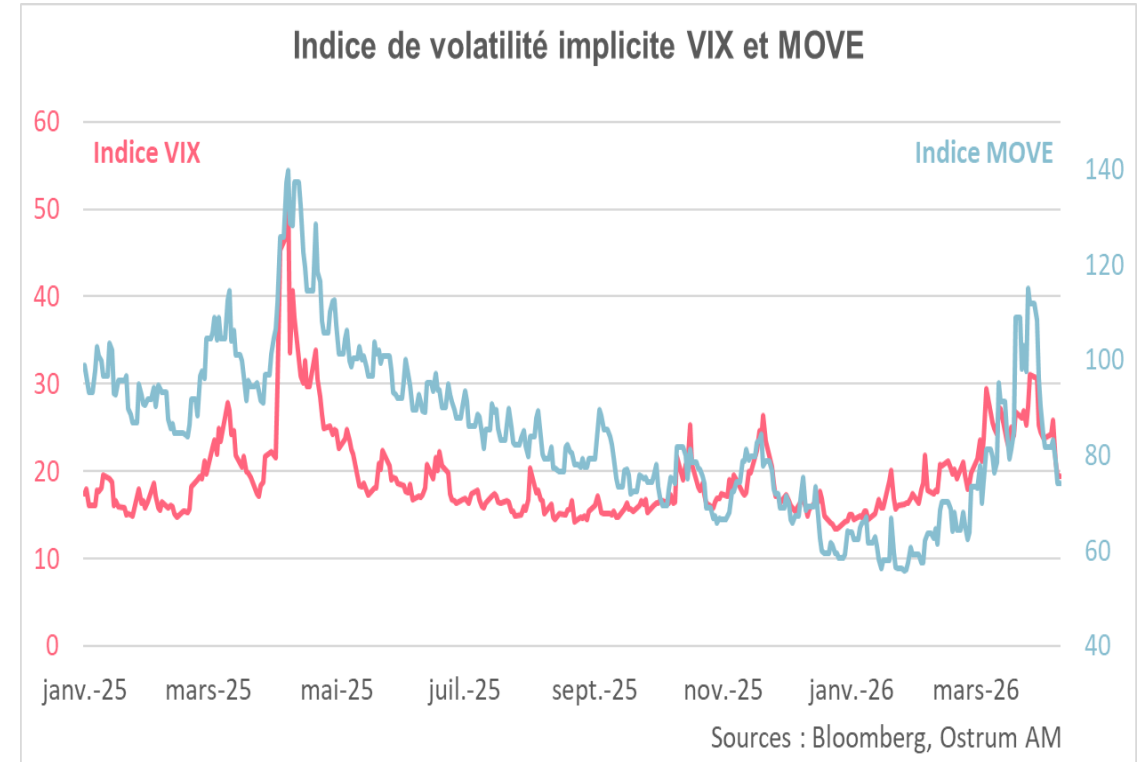
Sur les marchés obligataires, la volatilité a également augmenté, les prix du pétrole plus élevés ayant alimenté une hausse des anticipations d'inflation à court terme. Par conséquent, les baisses de taux de la Fed ont été écartées des anticipations. Cependant, sur les marchés actions et obligataires, les pics de volatilité ont été beaucoup plus contenus que ce que l'on craignait, compte tenu de l'ampleur de la crise au Moyen-Orient.

Le chiffre de la semaine

600

L'agence de presse saoudienne a déclaré que la capacité de production du pays a été réduite d'environ 600 000 barils par jour en raison d'attaques sur les infrastructures énergétiques.
Source : Bloomberg

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



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

