

**MyStratWeekly**  
**21 avril 2026**

● **Assets for Life**

Un affilié de



# Sommaire

- Revue de la semaine – Les marchés déclarent la fin de la guerre
- Thème – Le dépendance de l'UE aux importations de gaz naturel revient sur le devant de la scène

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 : LES MARCHÉS DÉCLARENT LA FIN DE LA GUERRE

## Principaux mouvements de la semaine

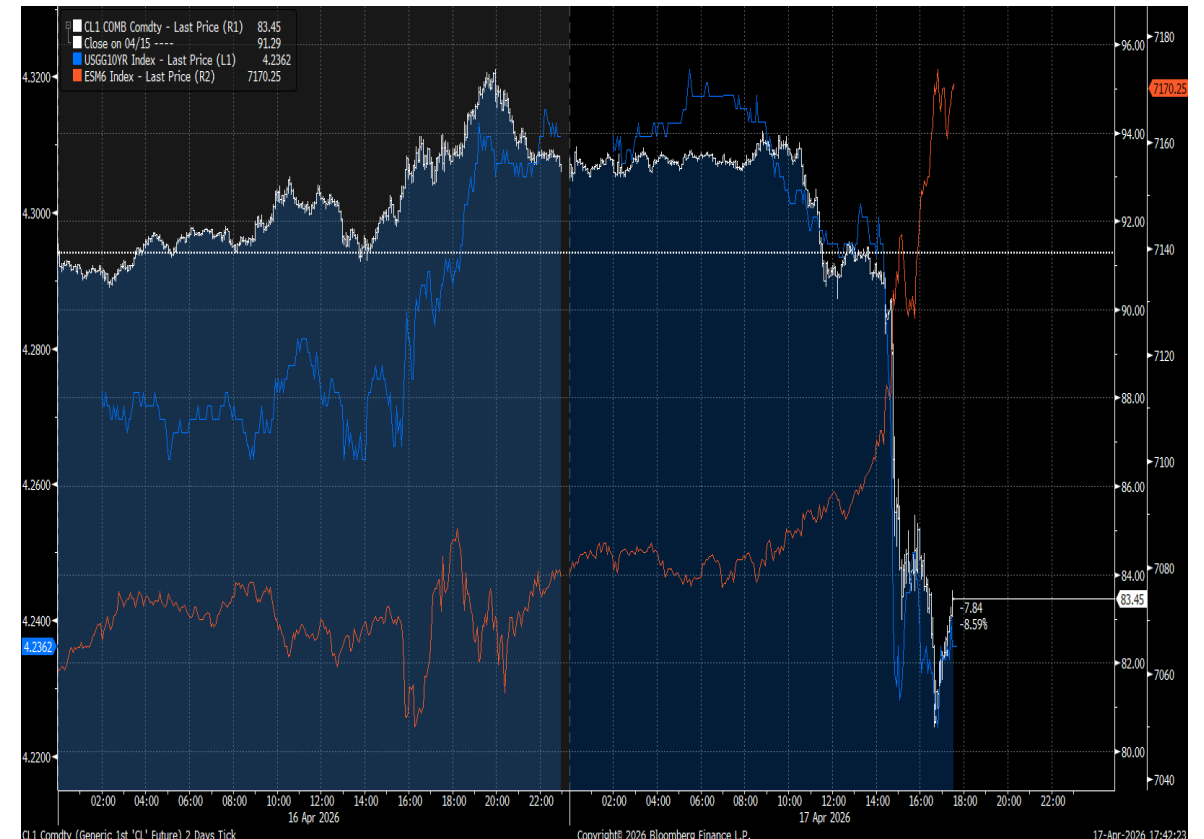
### Asymétrie haussière significative dans les performances

Fort rebond des marchés actions et resserrement des spreads de crédit. L'annonce de la réouverture du détroit a amplifié la hausse vendredi après-midi.

	10-avr.-26	21-avr.-26	Var. (pb ou %)	Var. YTD (pb ou %)
T-note 10 ans	4.32	4.26	-6	9
Courbe américaine 2-10 ans	52	52	0	-17
Bund 10 ans	3.06	2.97	-9	11
Courbe Allemande 2-10 ans	45	49	4	-24
Italie Spread 10 ans	79	73	-5	4
France Spread 10 ans	65	63	-2	-8
Gilt 10 ans	4.84	4.84	0	36
JGB 10 ans	2.44	2.40	-4	33
TIPS point mort à 10 ans	2.39	2.36	-3	11
Bund indexé point mort à 10 ans	2.18	2.14	-5	39
Euro IG	84	80	-4	2
Euro High yield	312	304	-8	23
iTraxx IG	59	57	-2	6
iTraxx XO	293	280	-14	36
JPM EMBI Global Div. Spread	254	244	-10	-10
S&P 500	6 825	7 109	4.2%	3.9%
Nasdaq 100	25 082	26 590	6.0%	5.3%
Euro Stoxx 50	5 896	6 001	1.8%	3.6%
VIX	19.49	19.09	-2.1%	27.7%
Indice DXY	98.65	98.25	-0.4%	-0.1%
USD/JPY	159.27	159.15	0.1%	-1.5%
EUR/USD	1.172	1.176	0.3%	0.2%

### Le pétrole plonge de 10 %... avant le weekend

L'annonce de la réouverture du détroit d'Ormuz a fait plonger le baril avec à la clé une baisse forte des taux, et une hausse des actions. Le week-end chahuté invalidera ce dernier mouvement lundi à l'ouverture.



# CHINE : CROISSANCE SOLIDE MAIS DÉSÉQUILIBRÉE EN CHINE

Le PIB affiche une croissance de 5 % au T1, mais la demande interne reste très faible

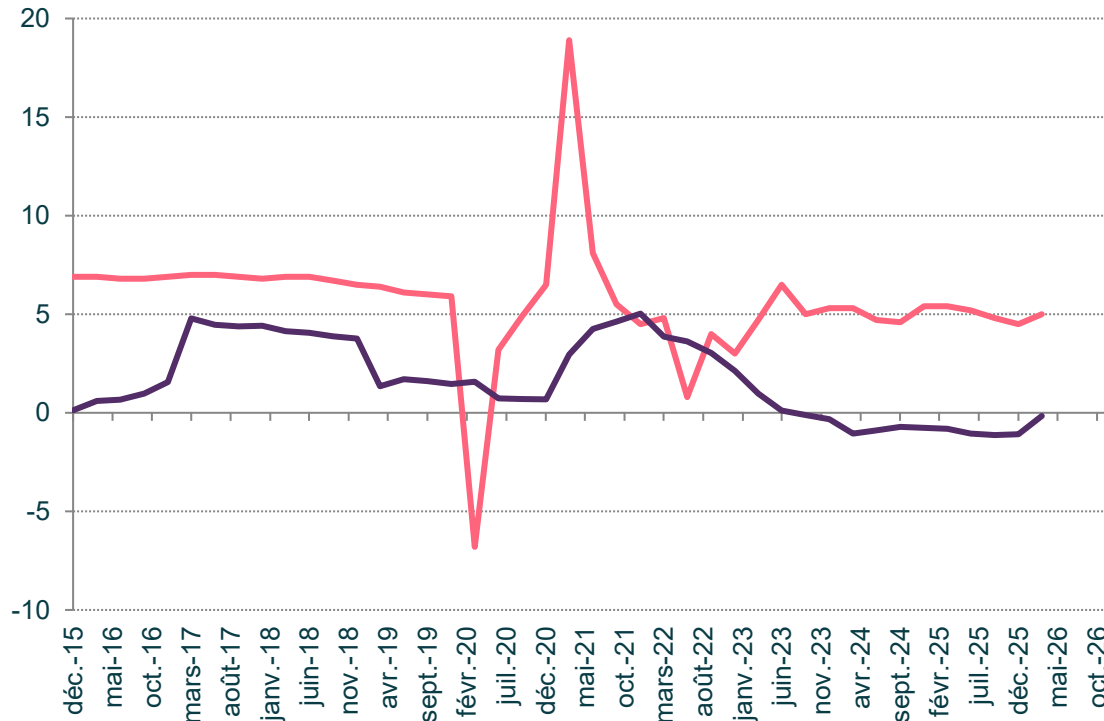
La croissance à 1,3 % sur le 1<sup>er</sup> trimestre

L'économie chinoise fait preuve de résilience avec des exportations solides mais la croissance de la demande interne ralentit encore. La déflation se modère.

Pression à la hausse sur le RMB

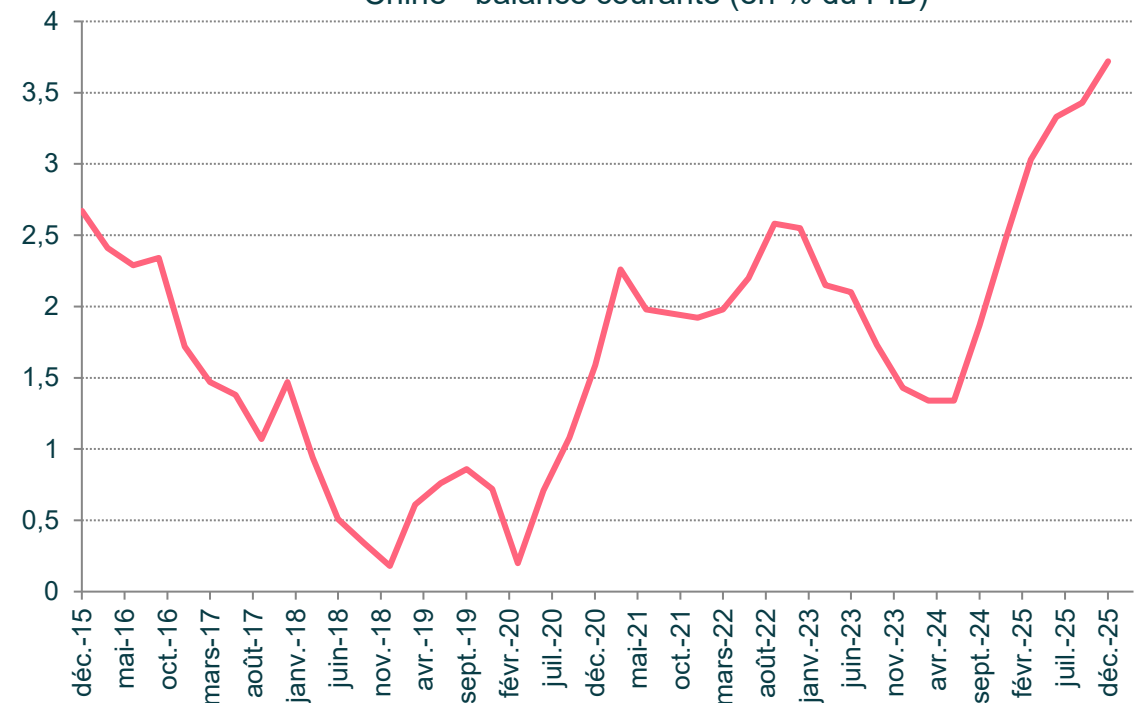
Sous l'effet de l'amélioration du solde commercial, le surplus courant atteint désormais 3,7 % du PIB.

### Chine - croissance du PIB et inflation



Source: Bloomberg, Ostrum

### Chine - balance courante (en % du PIB)



Source: Bloomberg, Ostrum AM

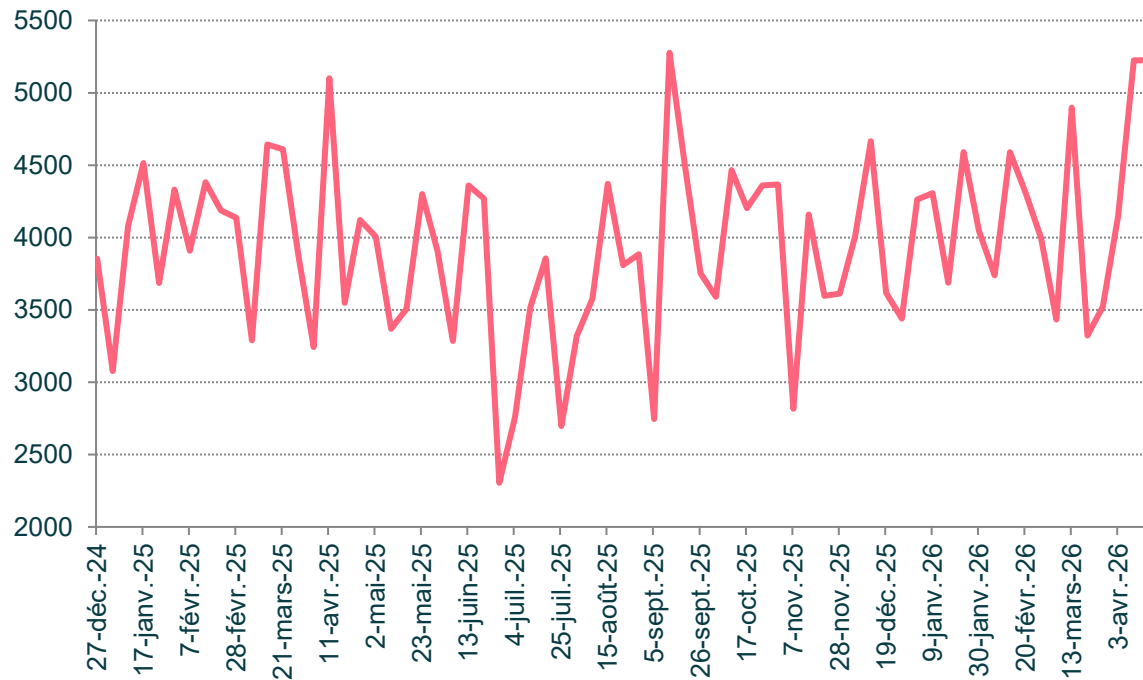
# ETATS-UNIS : LES EXPORTATIONS DE BRUT EN FORTE HAUSSE EN MARS-AVRIL

## Le blocage d'Ormuz a dérivé beaucoup de navires vers les Etats-Unis

### Les Etats-Unis sont exportateurs nets d'énergie

Les exportations de brut en hausse à 5,2 mbpj la semaine du 10 avril contre 4 mbpj en moyenne au 1<sup>er</sup> trimestre. En incluant tous les produits pétroliers, on atteint 12,7 mbpj.

Etats-Unis: exportations de brut (mbpj)

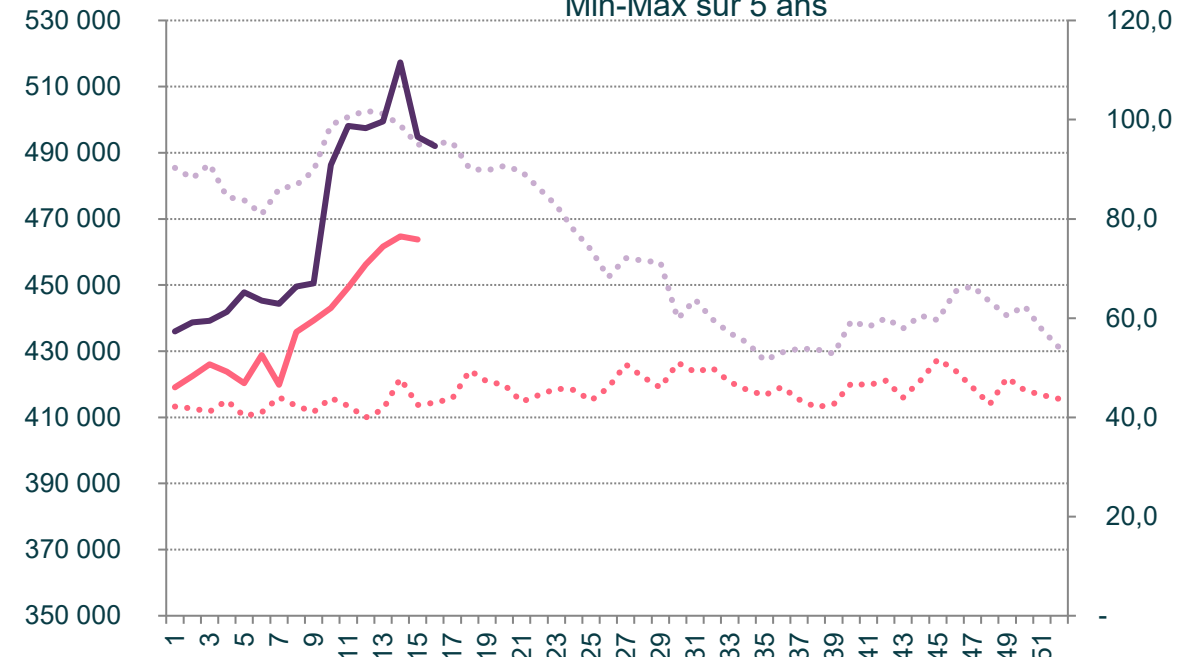


Source: Bloomberg, Ostrum AM

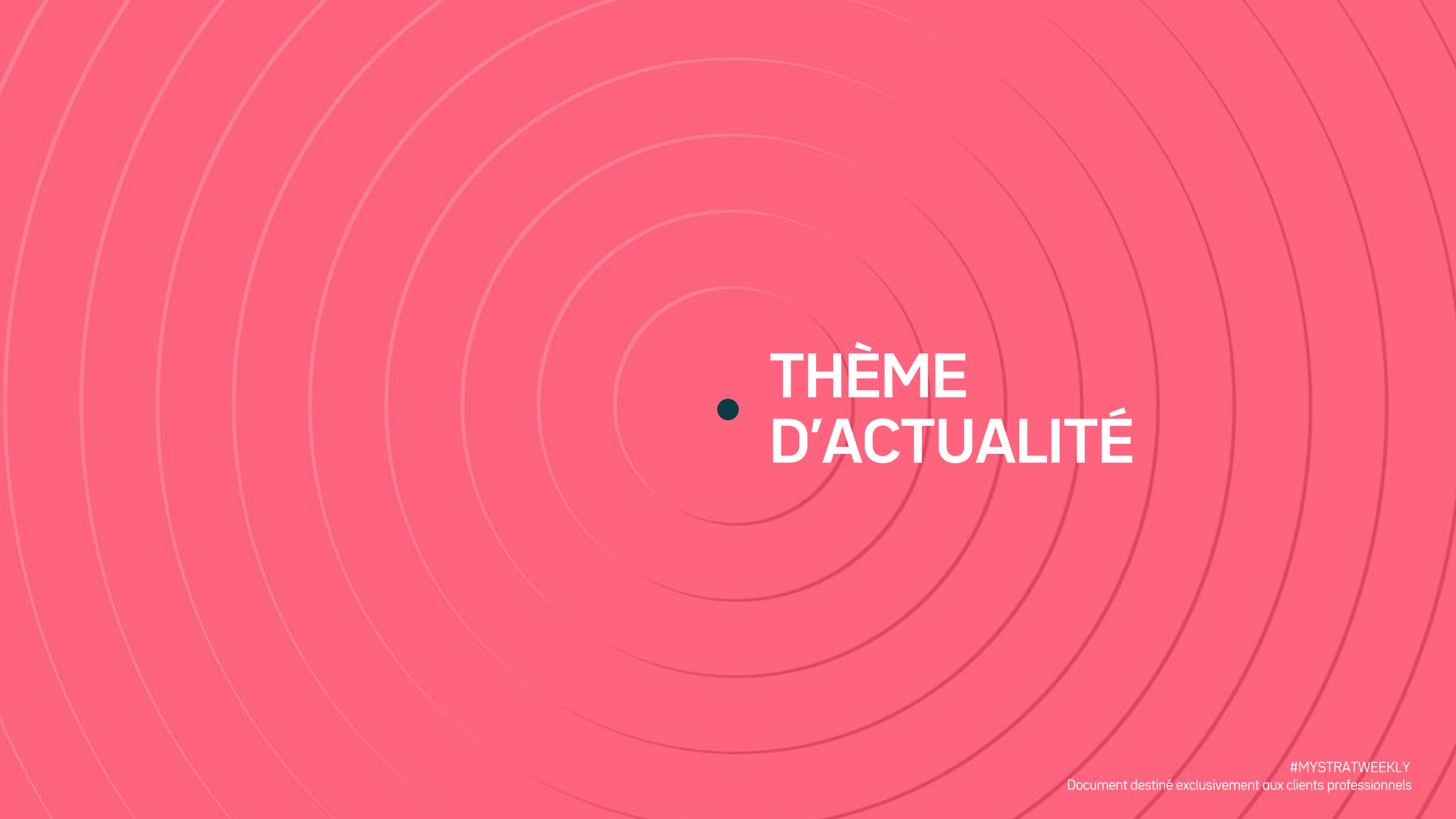
### Les stocks commerciaux de brut étaient élevés

La production stagne mais le niveau des stocks était suffisamment élevé pour profiter de l'aubaine des prix élevés sur les marchés mondiaux. Toutefois, la *driving season* viendra entamer les stocks d'essence et en amont de brut très bientôt.

Etats-Unis: Pétrole WTI et Stocks hebdomadaires ('000 bbls) vs. Min-Max sur 5 ans



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.

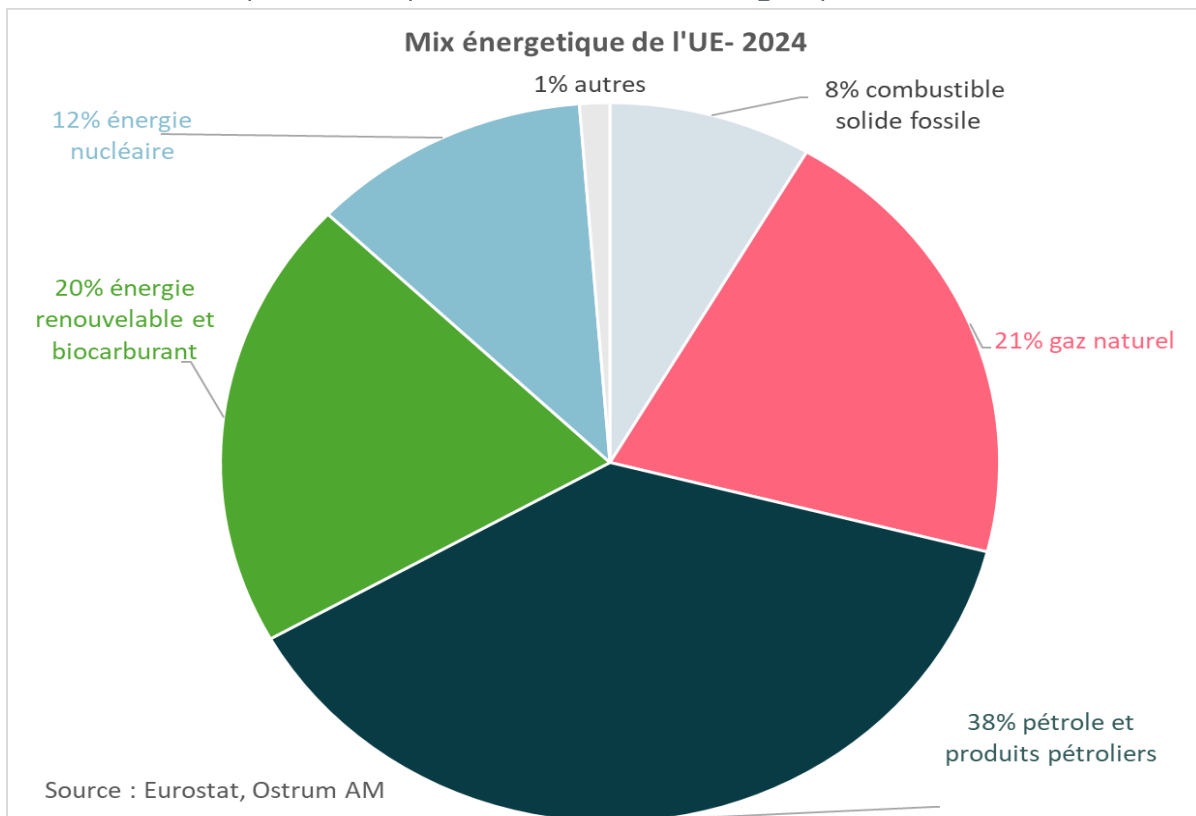
# ● THÈME D'ACTUALITÉ

# THÈME : LA DÉPENDANCE DE L'UE AUX IMPORTATIONS DE GAZ REVIENT SUR LE DEVANT DE LA SCÈNE 8

## L'UE importe 57 % des ses besoins énergétiques

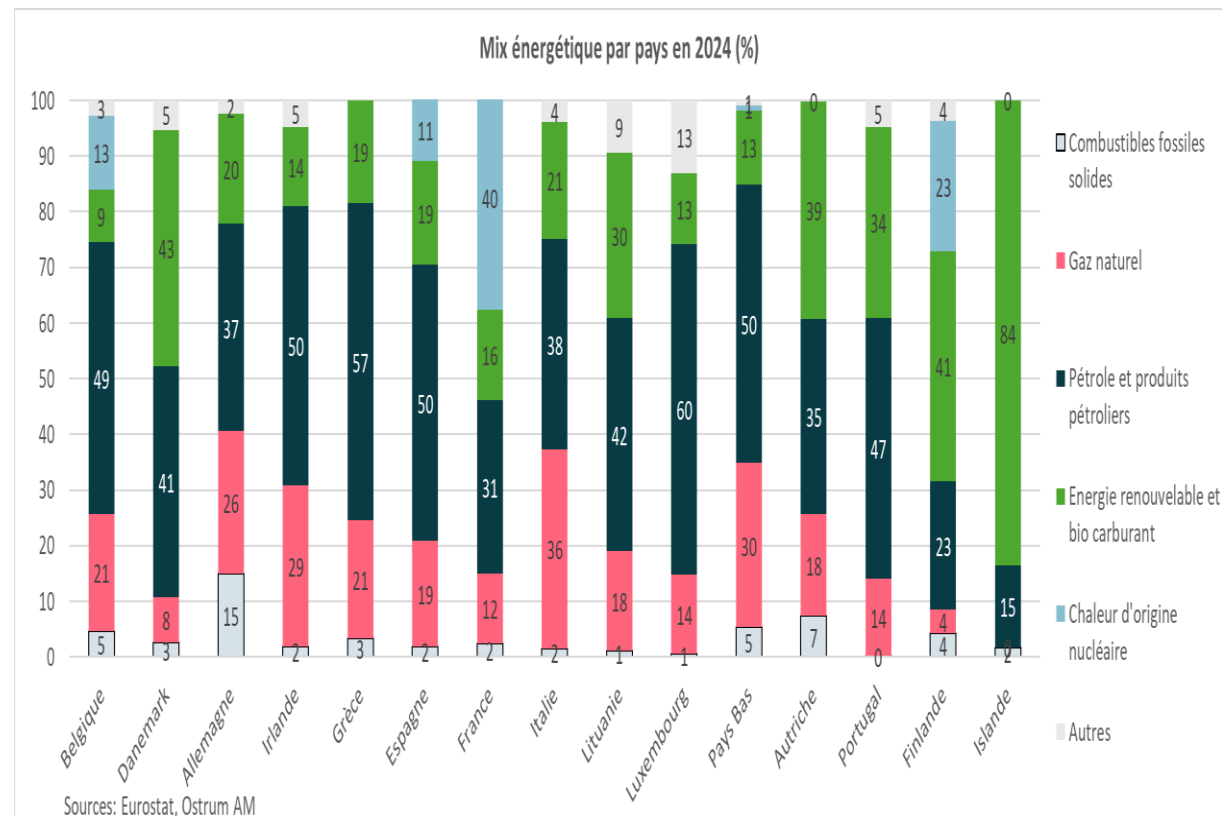
Le mix énergétique de l'UE est composé essentiellement d'énergie fossile

Le pétrole, le gaz et les combustibles solides fossiles (dont le charbon) représentent près de 70 % du mix énergétique de l'UE.



La situation est très contrastée selon les pays

L'Italie dépend davantage du gaz naturel, suivie des Pays-Bas, de l'Irlande et l'Allemagne. La France se distingue par l'importance du nucléaire et la Finlande et l'Islande par l'importance des énergies renouvelables.

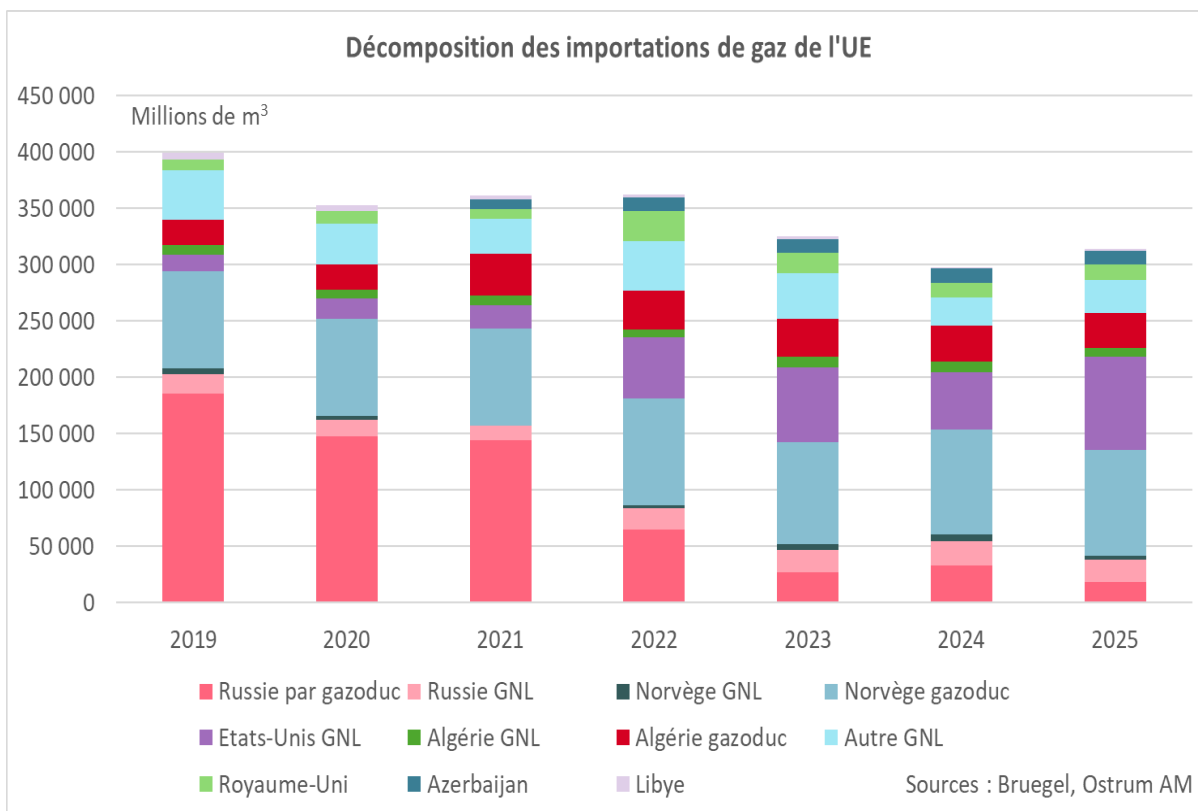


# THÈME : LA DÉPENDANCE DE L'UE AUX IMPORTATIONS DE GAZ REVIENT SUR LE DEVANT DE LA SCÈNE 9

## L'UE a rapidement mis fin à sa dépendance à l'énergie russe... au profit du gaz naturel liquéfié américain

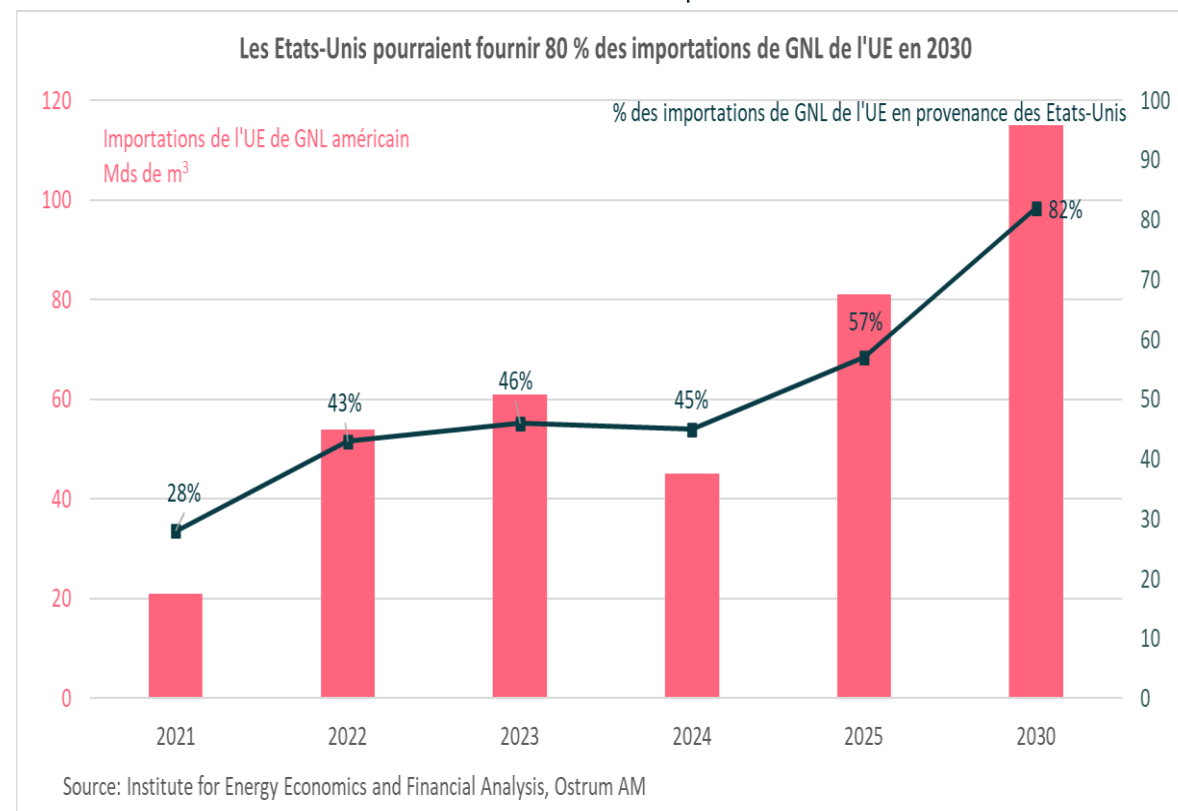
La part des importations de l'UE de gaz russe est passée de 43 % en 2021 à 8 % en 2025.

La Norvège est le principal fournisseur de l'UE : 31 % des importations, suivie de près par les Etats-Unis : 26 % contre 6% en 2021.



Si l'UE respecte l'accord commercial signé avec les Etats-Unis, la dépendance au GNL américain augmenterait davantage.

L'UE s'est engagée à acheter 750 Mds de \$ de pétrole, gaz et combustibles nucléaires américains pendant 3 ans.

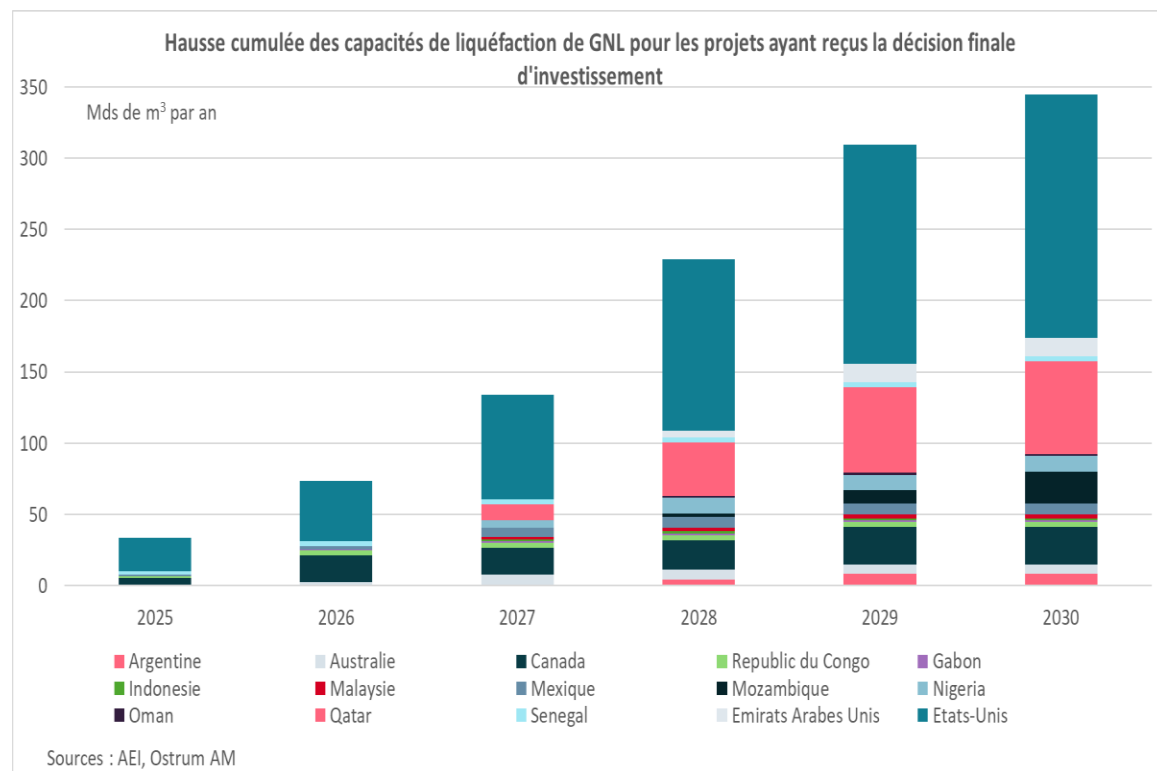


# THÈME : LA DÉPENDANCE DE L'UE AUX IMPORTATIONS DE GAZ REVIENT SUR LE DEVANT DE LA SCÈNE 10

## Forte hausse des capacités d'exportation de GNL au cours des prochaines années – Risque d'actifs échoués

Entre 2025 et 2030, environ 345 Mds de m<sup>3</sup> par an de nouvelles capacités d'exportation de GNL devraient être mises en services.

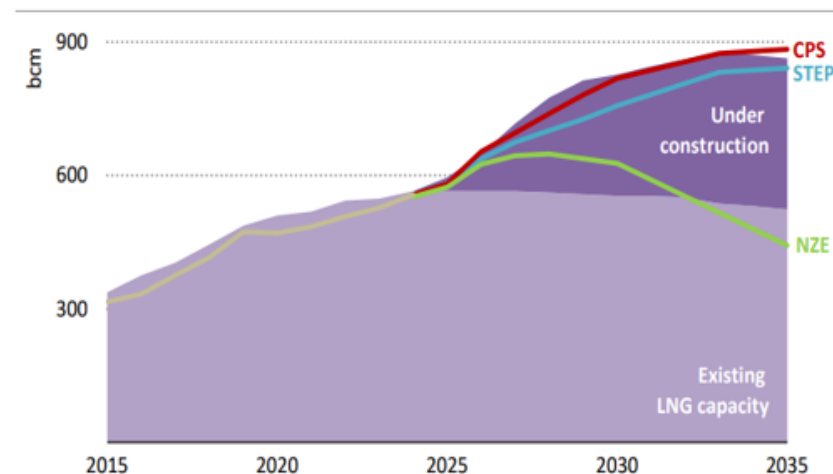
50 % viendront des Etats-Unis et 19 % du Qatar.



Cela fait courir un risque d'actifs échoués en fonction de la vitesse d'adoption des énergies renouvelables et de l'atteinte de l'objectif de zéro émission nette d'ici 2050.

Dans les scénarios 2 et 3 de l'AIE, certains projets ne rencontreront pas de demande suffisante pour rentabiliser les investissements réalisés.

### Capacités d'exportation de GNL existantes et en construction et commerce de GNL selon les différents scénarios jusqu'en 2035 – En milliards de m<sup>3</sup>



CPS = Scénario basé sur les politiques actuelles, STEPS = Scénario des politiques énoncées ; NZE = Scénario zéro émissions nettes d'ici 2050.

Sources : AIE, Ostrum AM



**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 : La dépendance de l'UE aux importations de gaz naturel revient sur le devant de la scène**

par Aline Goupil-Raguénès

- Depuis l'éclatement du conflit en Ukraine, l'UE a fortement réduit ses importations de gaz russe au profit de celles de gaz naturel liquéfié américain. La Norvège, 1<sup>er</sup> fournisseur de gaz de l'UE, est ainsi talonnée des près par les Etats-Unis ;
- Les importations de GNL américain devraient significativement augmenter avec l'interdiction pour l'UE d'importer du gaz russe d'ici septembre 2027 et l'accord commercial signé entre les Etats-Unis et l'UE en juillet dernier. Ce dernier prévoit des achats européens de \$ sur 3 ans de pétrole, GNL et combustibles nucléaires américains ;
- De plus, les capacités d'exportations mondiales de GNL vont significativement augmenter d'ici 2030 avec les projets d'investissement en cours qui sont essentiellement le fait des Etats-Unis (pour 50 %) et du Qatar (19 %). Les frappes iraniennes sur les infrastructures gazières du Qatar devraient toutefois affecter certains projets ;
- Il existe un risque qu'une partie des investissements deviennent des actifs échoués. Cela dépendra de la vitesse d'adoption des énergies renouvelables et de l'atteinte de l'objectif zéro émission nette de CO<sub>2</sub> d'ici 2050 ;
- Devenir dépendant du gaz naturel américain n'est pas souhaitable sur le plan de la sécurité énergétique. L'UE doit diversifier ses sources d'approvisionnement et surtout investir davantage dans les énergies renouvelables afin d'atteindre la neutralité climatique d'ici 2050 et assurer sa souveraineté énergétique.

• **La revue des marchés : Les marchés déclarent la fin de la guerre**  
par Axel Botte

- **Guerre** : l'Iran annonce la réouverture du détroit d'Ormuz mais le détroit se renferme ce week-end ;
- **Chine** : croissance de 5 % au T1 grâce au solde commercial ;
- **Actions** : fort rebond grâce aux publications des banques et des valeurs technologiques ;
- **Taux** : les primes de risque d'inflation se réduisent avec le plongeon du pétrole vendredi.

• **Le graphique de la semaine**



La guerre en Iran a provoqué des réallocations de portefeuille et des flux de couverture du risque de crédit. Les rachats de protection utilisant l'iTraxx XOVER ont été significatifs parmi les intervenants finaux et les teneurs de marché.

La hausse du spread de l'iTraxx XOVER s'est révélée plus importante que l'écartement du spread IG, y compris en corrigeant du risque relatif (ratio 1x4). Le rebond des actifs risqués devrait désormais induire une nouvelle phase de compression de la structure par notation des spreads de crédit. La reprise de risque pourrait ainsi ramener le spread pondéré vers les niveaux bas de fin février 2026.

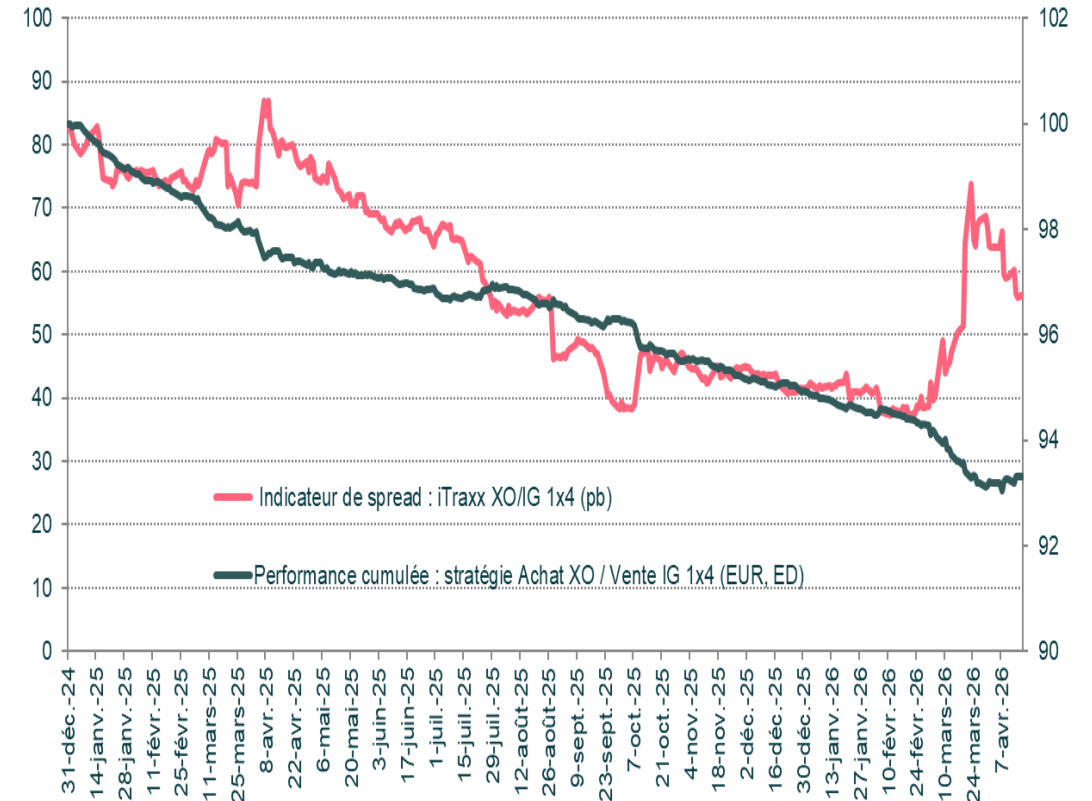
• **Le chiffre de la semaine**

5,2

5,2 millions de baril par jour est l'estimation des exportations de brut des Etats-Unis la semaine du 10 avril, à comparer à 4 mb/j en moyenne au T1.  
Source : Bloomberg

# LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

iTraxx - Achat Protection XO vs. Vente 4x IG



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](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.

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

