

MyStratWeekly
28 avril 2026

● **Assets for Life**

Un affilié de

NATIXIS
INVESTMENT MANAGERS

Sommaire

- Revue de la semaine – La Tech US comme actif sans risque?
- Thème – le grand pivot macroéconomique: la Chine va exporter de l'inflation

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 : LA TECH US COMME ACTIF SANS RISQUE?

Principaux mouvements de la semaine

Le pétrole repart à la hausse

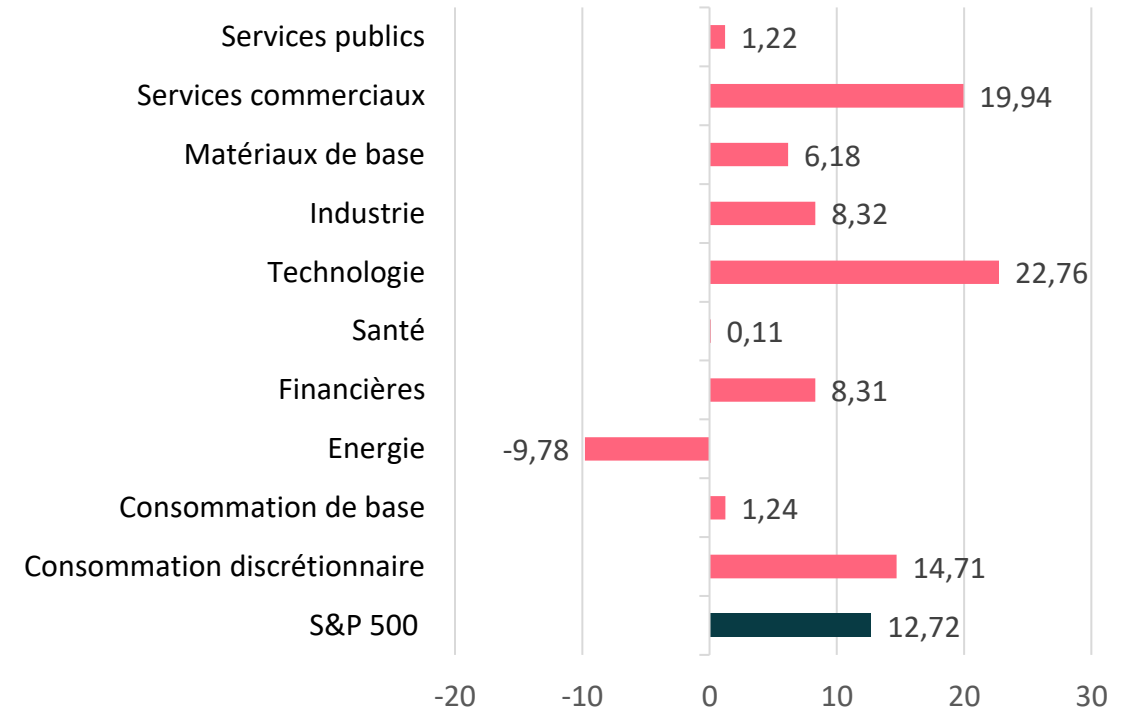
Fort aplatissement des courbes, prise de profit sur les souverains. Les actions américaines surperforment. Le yen est toujours fragile malgré la possibilité d'une hausse des taux en juin.

	17-avr.-26	28-avr.-26	Var. (pb ou %)	Var. YTD (pb ou %)
T-note 10 ans	4.25	4.35	10	19
Courbe américaine 2-10 ans	54	54	0	-15
Bund 10 ans	2.96	3.05	9	20
Courbe Allemande 2-10 ans	55	45	-10	-28
Italie Spread 10 ans	72	81	9	11
France Spread 10 ans	62	66	4	-5
Gilt 10 ans	4.76	4.97	21	49
JGB 10 ans	2.42	2.48	5	41
TIPS point mort à 10 ans	2.36	2.45	9	20
Bund indexé point mort à 10 ans	2.16	2.27	11	52
Euro IG	80	81	1	3
Euro High yield	308	294	-14	13
iTraxx IG	56	59	3	8
iTraxx XO	276	288	13	45
JPM EMBI Global Div. Spread	243	246	3	-7
S&P 500	7 041	7 174	1.9%	4.8%
Nasdaq 100	26 333	27 306	3.7%	8.1%
Euro Stoxx 50	5 933	5 860	-1.2%	1.2%
VIX	17.94	18.02	0.4%	20.5%
Indice DXY	98.10	98.59	0.5%	0.3%
USD/JPY	158.64	159.30	-0.4%	-1.6%
EUR/USD	1.177	1.169	-0.6%	-0.4%

Un S&P record

Les actions ont rapidement effacé la baisse initiale. La micro a repris le dessus sur les risques géopolitiques.

Performance du S&P 500 sur un mois (dividendes inclus)



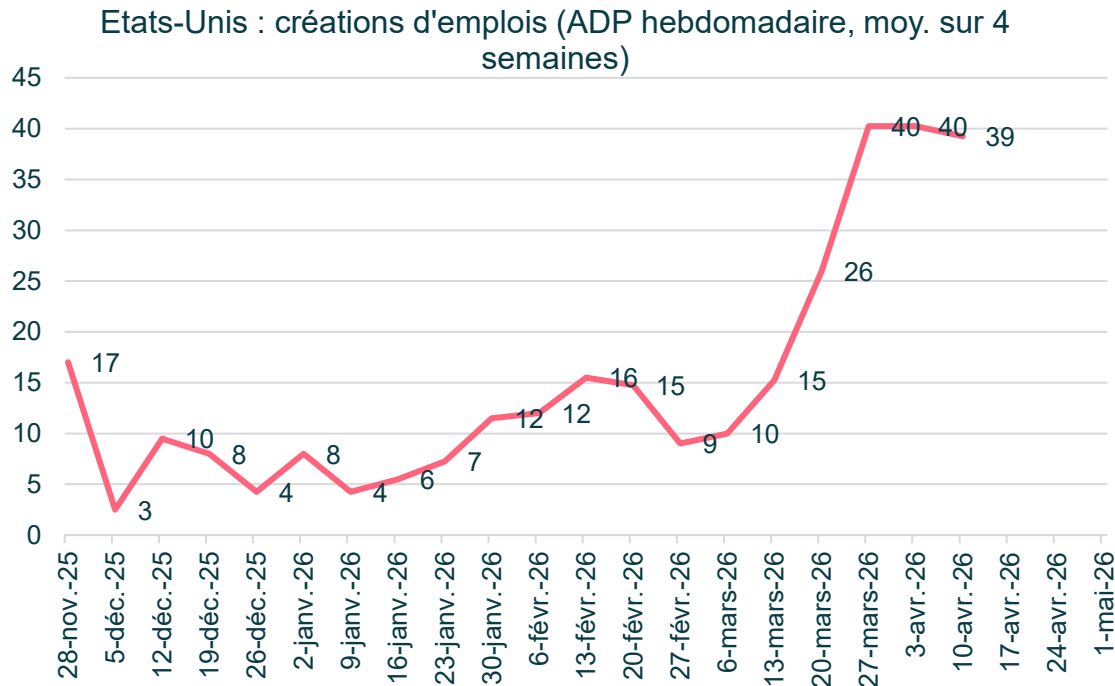
Source: Bloomberg, Ostrum AM

ÉTATS-UNIS : UNE ÉCLAIRCIE SUR L'EMPLOI?

L'ADP montre une amélioration mais les annonces de licenciements s'accroissent dans la Tech

Un rebond de l'emploi privé

Les données hebdomadaires de l'ADP indiquent des créations d'emplois de l'ordre de 150k en avril. Les anecdotes du Beige book étaient plus nuancées.



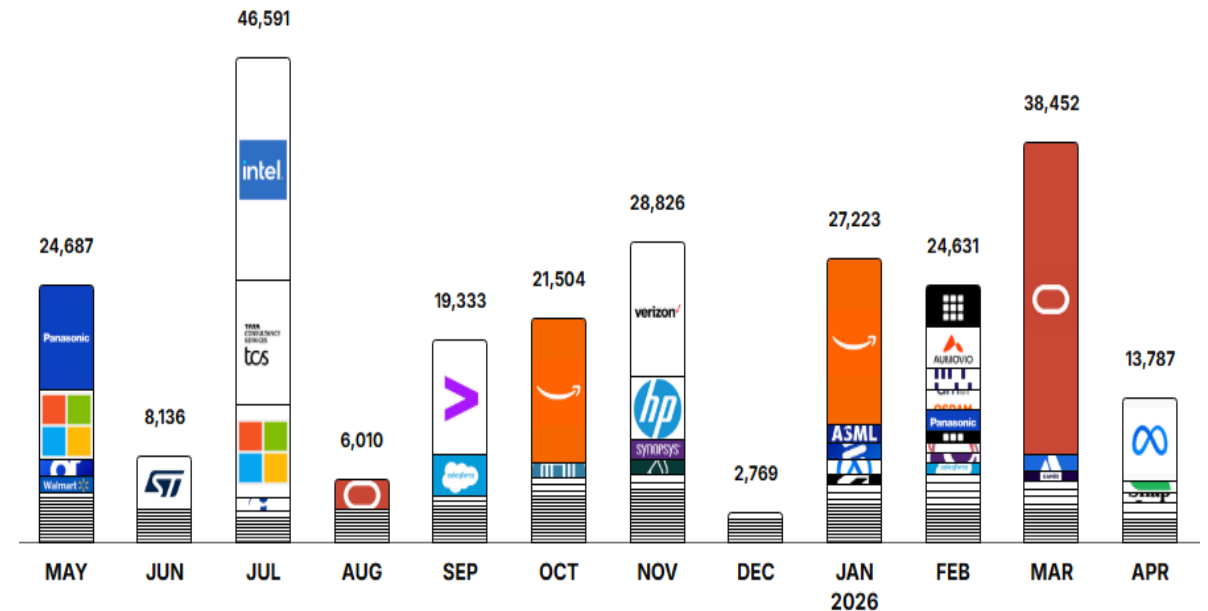
Source: Bloomberg, Ostrum AM

Restructurations dans la Tech

Meta ou Microsoft annoncent des plans de licenciements significatifs à partir du 20 mai. L'IA requiert beaucoup de ressources financières et les changements technologiques requièrent une restructuration des entreprises.

Tech Employees Impacted by Layoffs

As of April 24, 2026



source: trueup.io

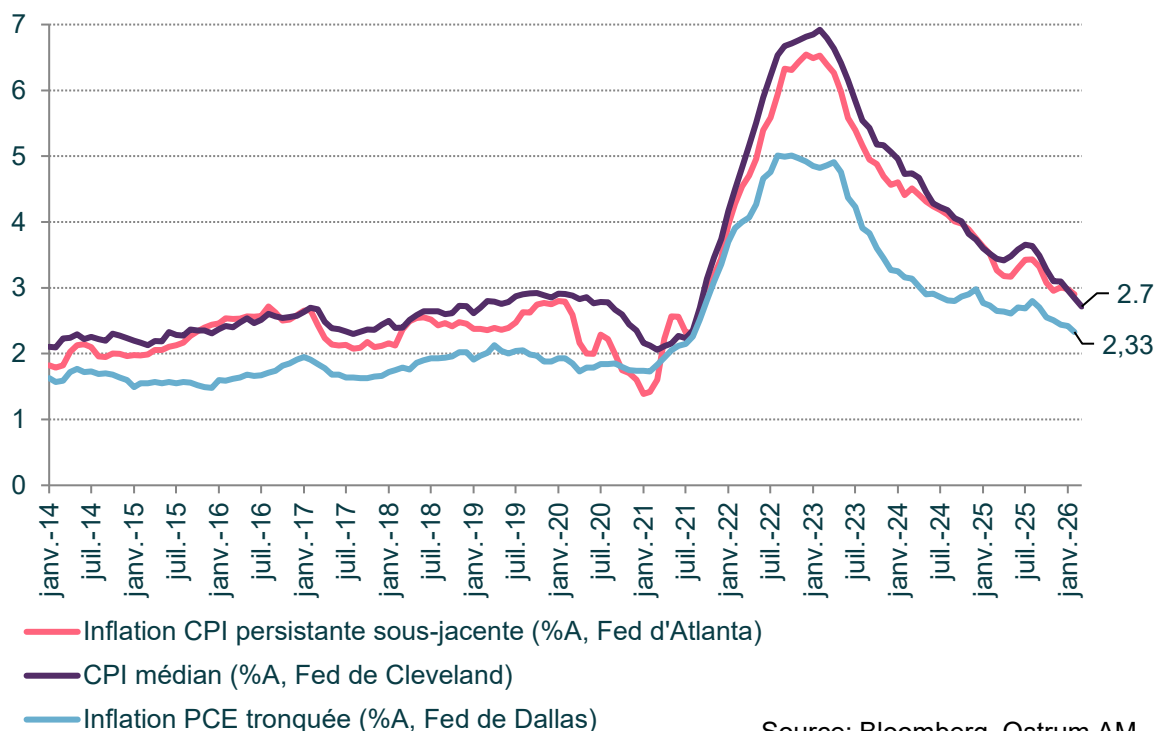
BANQUES CENTRALES : SEMAINE CRUCIALE

10 banques centrales se réunissent cette semaine... et aucun mouvement?

Statu quo en avril, Warsh aux commandes dès le mois de juin?

L'enquête sur la Fed est abandonnée, ce qui ouvre la voie à la nomination de Kevin Warsh. Il a évoqué l'inflation tronquée de la Fed de Dallas comme mesure pertinente de l'inflation et pour cause...

Etats-Unis: mesures d'inflation alternatives



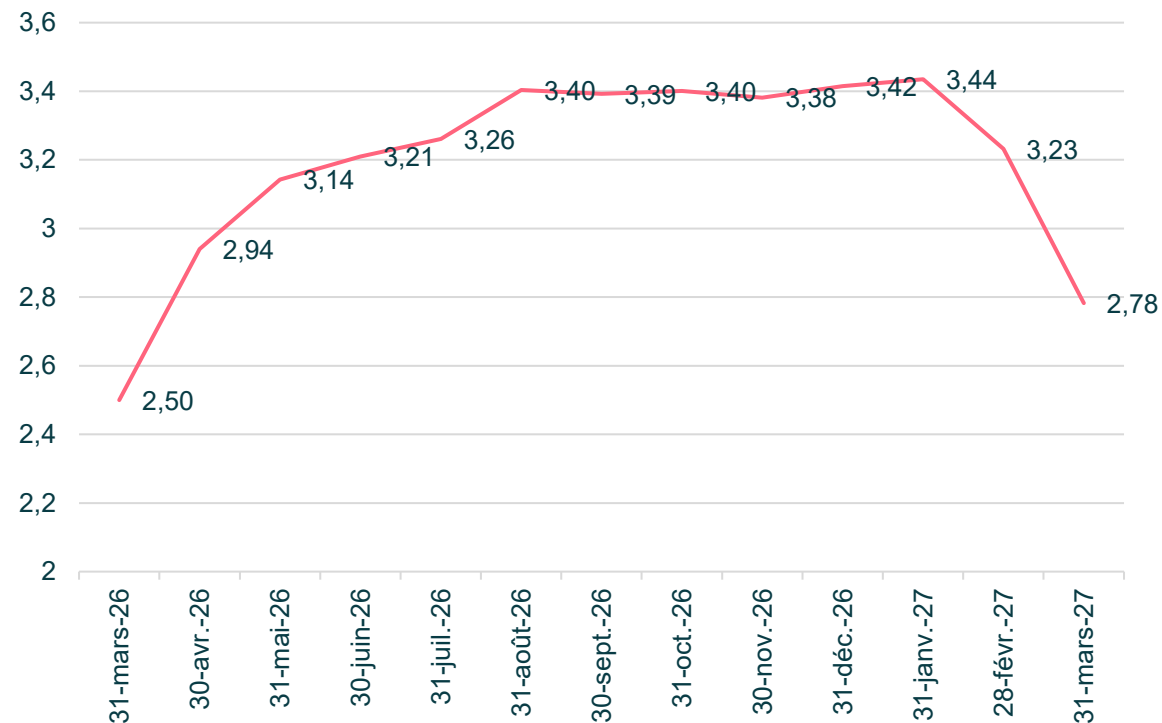
Source: Bloomberg, Ostrum AM



La BCE confrontée à l'inflation perçue

Les anticipations d'inflation des ménages et des entreprises sont en hausse. Les points morts d'inflation à court terme indiquent 3% d'inflation jusqu'en janvier avant un retour à 2% en moyenne l'an prochain.

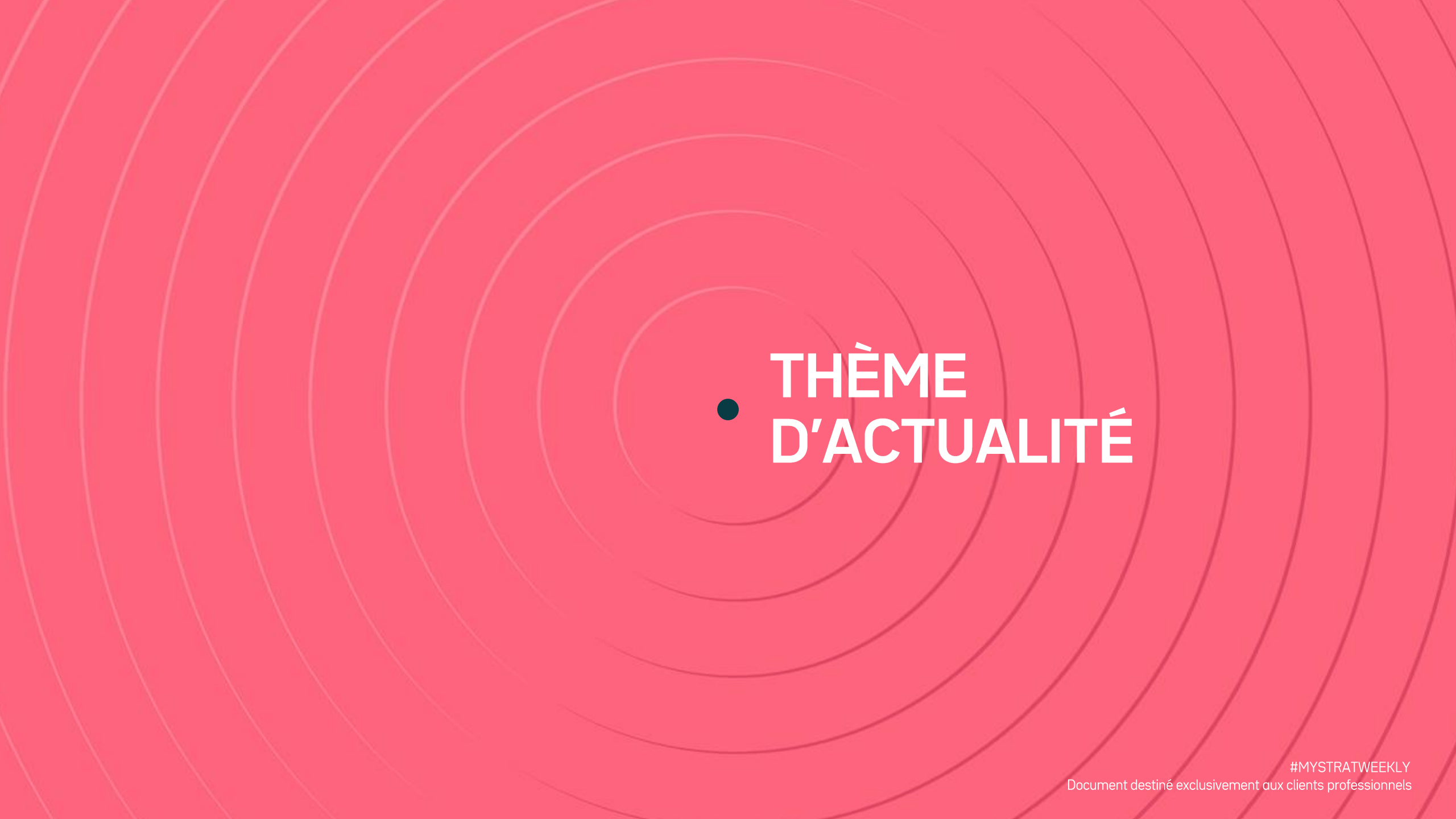
Anticipations du marché - EU IPCH hors Tabac (swaps %A)



Source: Bloomberg, Ostrum AM

#MYSTRATWEEKLY

Document destiné exclusivement aux clients professionnels

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.

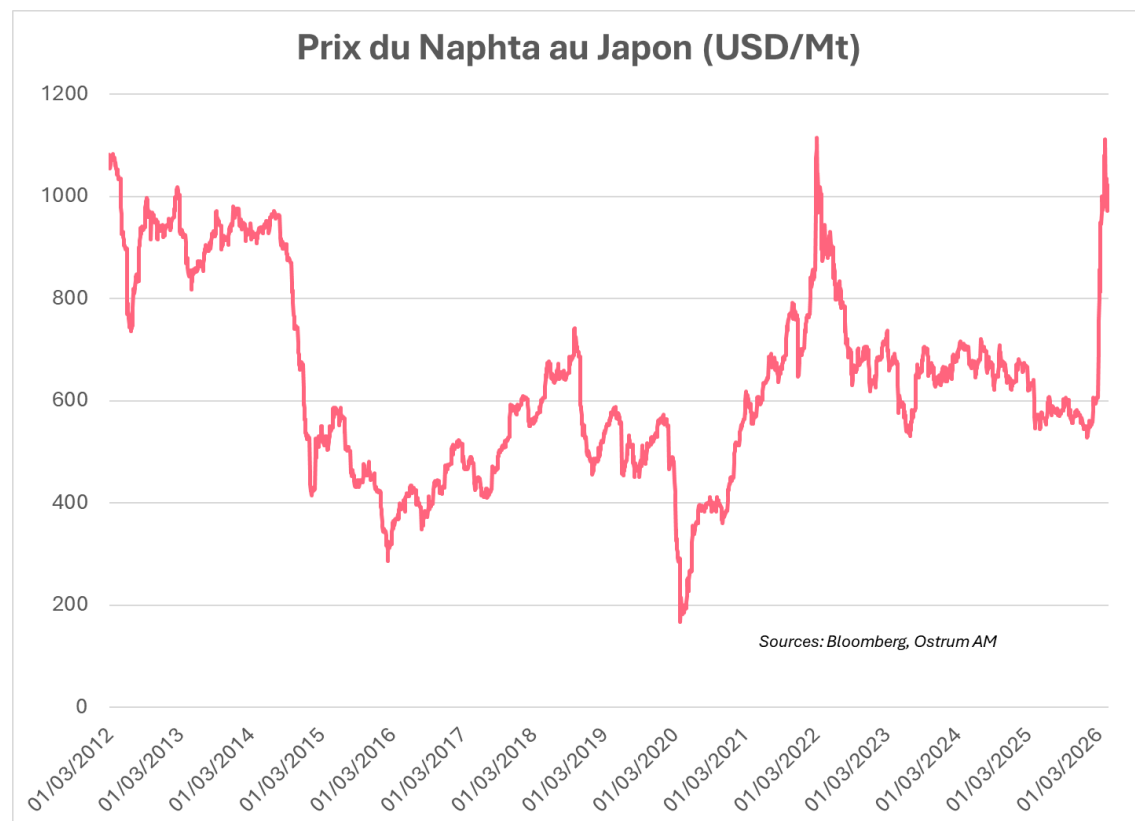
● THÈME D'ACTUALITÉ

THÈME : LE GRAND PIVOT MACROÉCONOMIQUE: LA CHINE VA EXPORTER DE L'INFLATION

D'Ormuz aux usines de Shenzhen : des distorsions sur l'approvisionnement du brut à la pétrochimie.

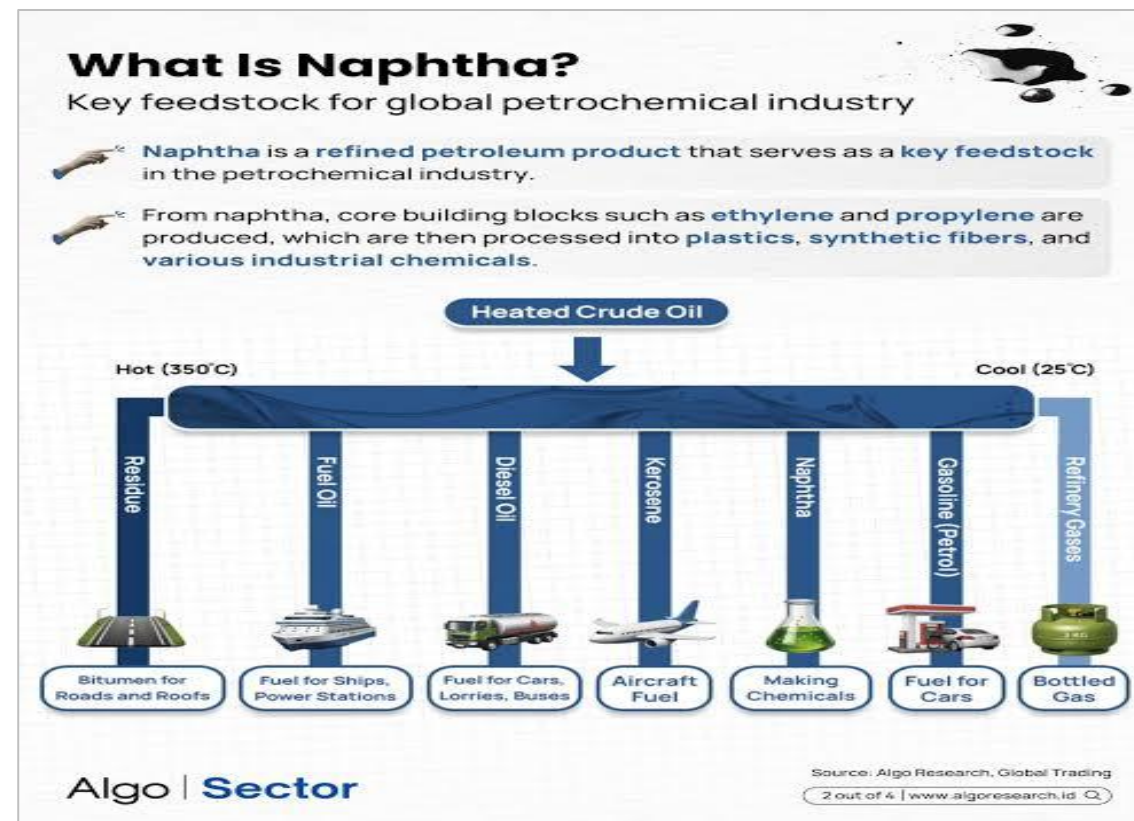
Forte hausse des cours du naphta (+68 % depuis le début du conflit) à plus de 1000 \$/ Mt...

La référence japonaise est utilisée par la Chine, grand importateur de produits pétrosourcés.



... Menace la base productive chinoise.

Hausse rapide des coûts pour les secteurs de la chimie, plastique et logistique .

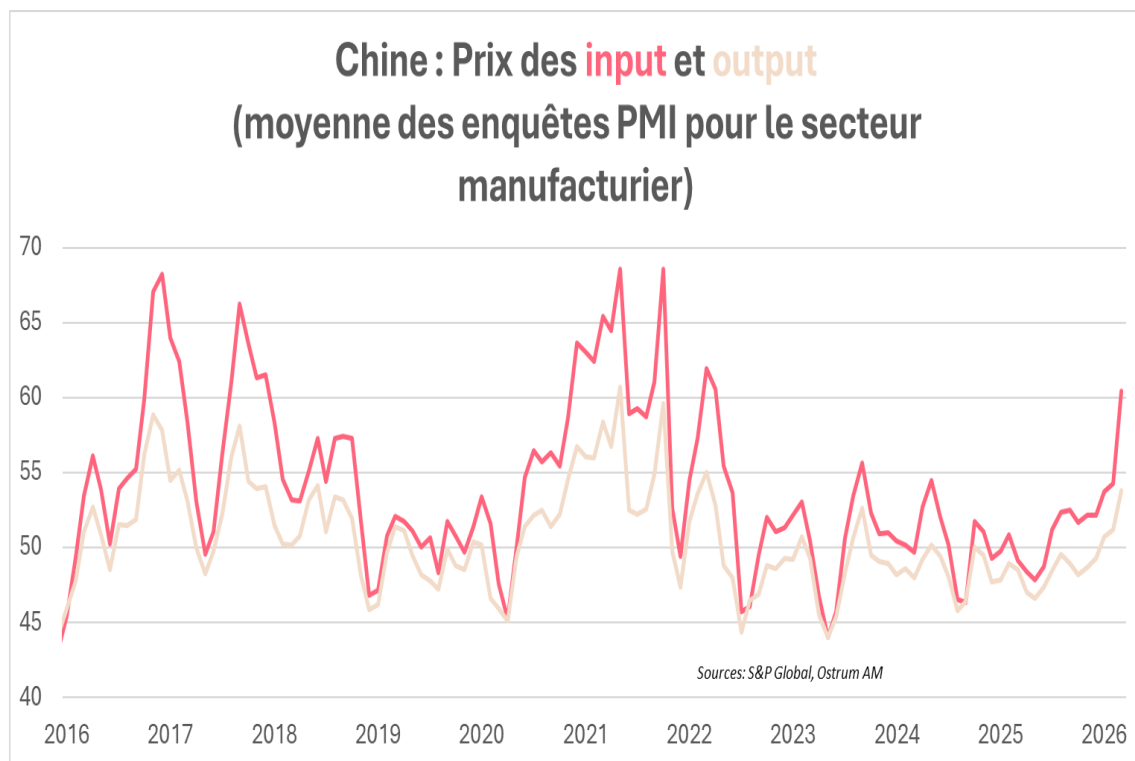


THÈME : LE GRAND PIVOT MACROÉCONOMIQUE: LA CHINE VA EXPORTER DE L'INFLATION

Une pression rapide sur les coûts entraînant déjà une augmentation des prix des exportations.

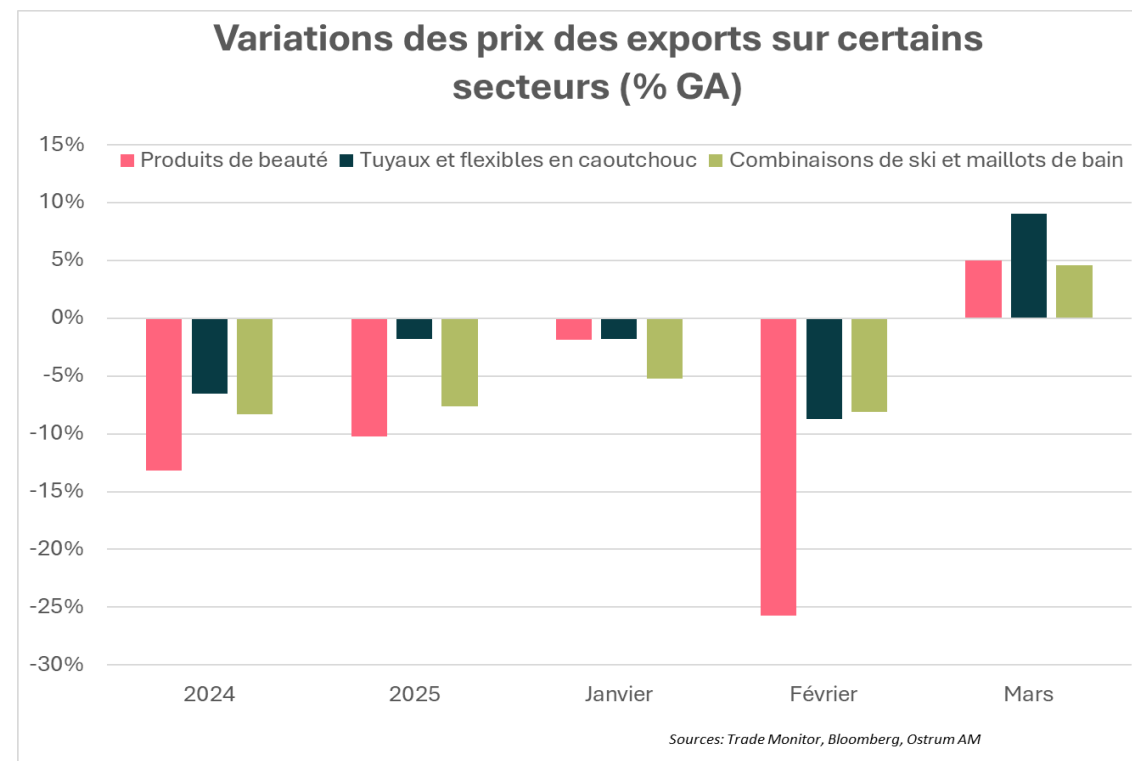
Fort rebond des composantes « prix payés » et « prix de vente » dans les enquêtes PMI pour le secteur manufacturier du mois de mars ...

Les prix à la production ont renoué avec une croissance positive en mars [0,5 % GA] pour la première fois depuis plus de 3 ans!



... Qui s'est traduit par une augmentation des prix à l'exportation dans plusieurs secteurs .

Les prix des exportations de produits de beauté [5 % GA], des tuyaux et flexibles en caoutchouc [9 % GA] et des combinaisons de ski et de maillots de bain [4,6 % GA] ont inversé leur dynamique baissière des trois dernières années.



THÈME : LE GRAND PIVOT MACROÉCONOMIQUE: LA CHINE VA EXPORTER DE L'INFLATION

10

Le conflit au Moyen-Orient accélère le changement du rôle de la Chine comme contributeur à l'inflation mondiale.

Le changement d'orientation des politiques économiques de la Chine ne lui permet plus de neutraliser la volatilité des prix des matières premières.

Politique anti-involution: fin de la « guerre des prix » fratricide entre entreprises chinoises.

Rééquilibrage du surplus commercial: fin progressive des subventions à l'exportation (solaire)

Recentrage sur la protection sociale pour renforcer la consommation.



Axel Botte
Directeur Stratégie Marchés
axel.botte@ostrum.com



Zouhore Bousbih
Stratège pays émergents
zouhore.bousbih@ostrum.com



Aline Goupil-Raguénès
Stratège pays développés
aline.goupil-raguenes@ostrum.com

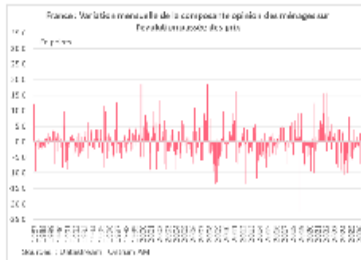
● **Le thème de la semaine : le grand pivot macroéconomique : la Chine va exporter de l'inflation**
par Zouhore Bousbih

- Le choc énergétique lié au conflit au Moyen-Orient a augmenté rapidement la pression sur les coûts pour les secteurs chinois de la chimie, plastiques, logistique, avec transmission vers les prix de sortie d'usine ;
- Ce signal est déjà visible dans les données à l'image des enquêtes PMI et le retour en territoire positif des prix à la production au mois de mars pour la première fois depuis plus de 3 ans, prélude à une remontée des prix de vente ;
- Les exportateurs chinois commencent à répercuter ces coûts, et plusieurs catégories de biens montrent déjà une hausse des prix à l'exportation ;
- Le changement d'orientation des politiques économiques chinoises -fin de la « guerre des prix » (politique anti-involution), réduction progressive de certaines subventions à l'export et le recentrage sur la protection sociale- ne permet plus à la Chine d'absorber la volatilité des prix des matières premières ;
- Le retour d'une inflation « importée » via les biens manufacturiers chinois, augmente l'incertitude sur les trajectoires de politique monétaire dans les économies dites avancées.

● **La revue des marchés : La Tech américaine comme actif sans risque ?**
par Axel Botte

- **Iran** : les marchés soumis aux variations du brut trouvent une échappatoire dans la Tech ;
- **Croissance** : les enquêtes sont contrastées en pleine crise iranienne ;
- **Actions** : les actions américaines surperforment ;
- **Taux** : le rebond des prix du pétrole entraîne une pression à l'aplatissement des courbes de taux.

● **Le graphique de la semaine**

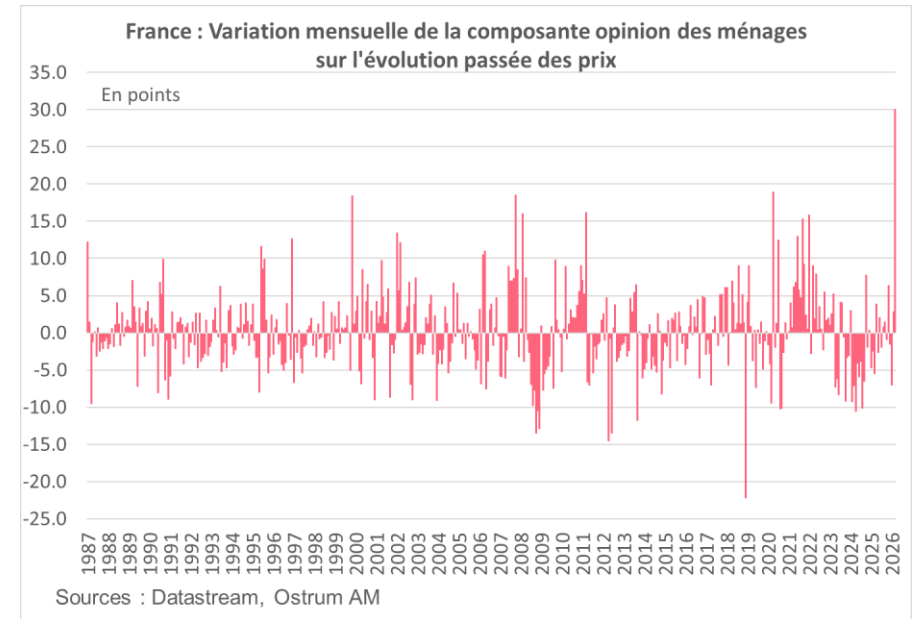


L'indice de confiance des ménages français a chuté de 5 points en avril, le plus fort recul depuis mars 2022 et le début de la guerre en Ukraine.

Il s'est établi à 84, un niveau très inférieur à sa moyenne de long terme (100). L'opinion des ménages sur leur situation financière actuelle et future s'est nettement dégradée. Cela résulte de la forte hausse de la composante inflation.

L'opinion sur l'évolution passée des prix a enregistré sa plus forte hausse mensuelle depuis le début de la série en 1987 : +30 points. C'est un facteur très préoccupant pour la BCE.

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



● **Le chiffre de la semaine**

10

C'est le nombre de conseils de politique monétaire prévus pour cette semaine dont ceux de la Fed et de la BCE, pour probablement aucun mouvement.

Source : Bloomberg

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

