

**MyStratWeekly**  
**5 mai 2026**

● **Assets for Life**

Un affilié de



# Sommaire

- Revue de la semaine – Statu quo monétaire et volatilité pétrolière
- Thème – BoE: to hike or not to hike?

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 that draws the eye towards the center.

# ● REVUE DE LA SEMAINE

#MYSTRATWEEKLY

Document destiné exclusivement aux clients professionnels

# MARCHÉS FINANCIERS : STATU QUO MONÉTAIRE ET VOLATILITÉ PÉTROLIÈRE

4

## Principaux mouvements de la semaine

### Le pétrole comme moteur de la courbe des taux

Le rebond du brut réenclenche la hausse des anticipations d'inflation et l'aplatissement de la courbe via le court. Les spreads sont inchangés, la bourse américaine continue de surperformer. A priori, la BoJ est intervenue sur le yen à hauteur de 5,4 billions de yens.

	24-avr.-26	5-mai-26	Var. (pb ou %)	Var. YTD (pb ou %)
T-note 10 ans	4.30	4.42	12	25
Courbe américaine 2-10 ans	52	48	-4	-20
Bund 10 ans	2.99	3.07	8	22
Courbe Allemande 2-10 ans	44	38	-6	-35
Italie Spread 10 ans	78	81	3	12
France Spread 10 ans	65	65	1	-5
Gilt 10 ans	4.91	5.08	16	60
JGB 10 ans	2.44	2.52	8	45
TIPS point mort à 10 ans	2.43	2.49	6	25
Bund indexé point mort à 10 ans	2.23	2.33	11	59
Euro IG	82	82	0	4
Euro High yield	295	291	-4	10
iTraxx IG	58	59	0	8
iTraxx XO	287	288	0	44
JPM EMBI Global Div. Spread	246	242	-4	-12
S&P 500	7 108	7 201	1.3%	5.2%
Nasdaq 100	26 783	27 652	3.2%	9.5%
Euro Stoxx 50	5 895	5 764	-2.2%	1.0%
VIX	19.31	18.29	-5.3%	17.8%
Indice DXY	98.53	98.42	-0.1%	0.2%
USD/JPY	159.38	157.77	1.0%	-0.6%
EUR/USD	1.172	1.170	-0.2%	-0.4%

### Une saison des résultats très solide aux Etats-Unis

Les publications de bénéfices révèlent une croissance de 28% des résultats atteignant même 55% dans la Tech.

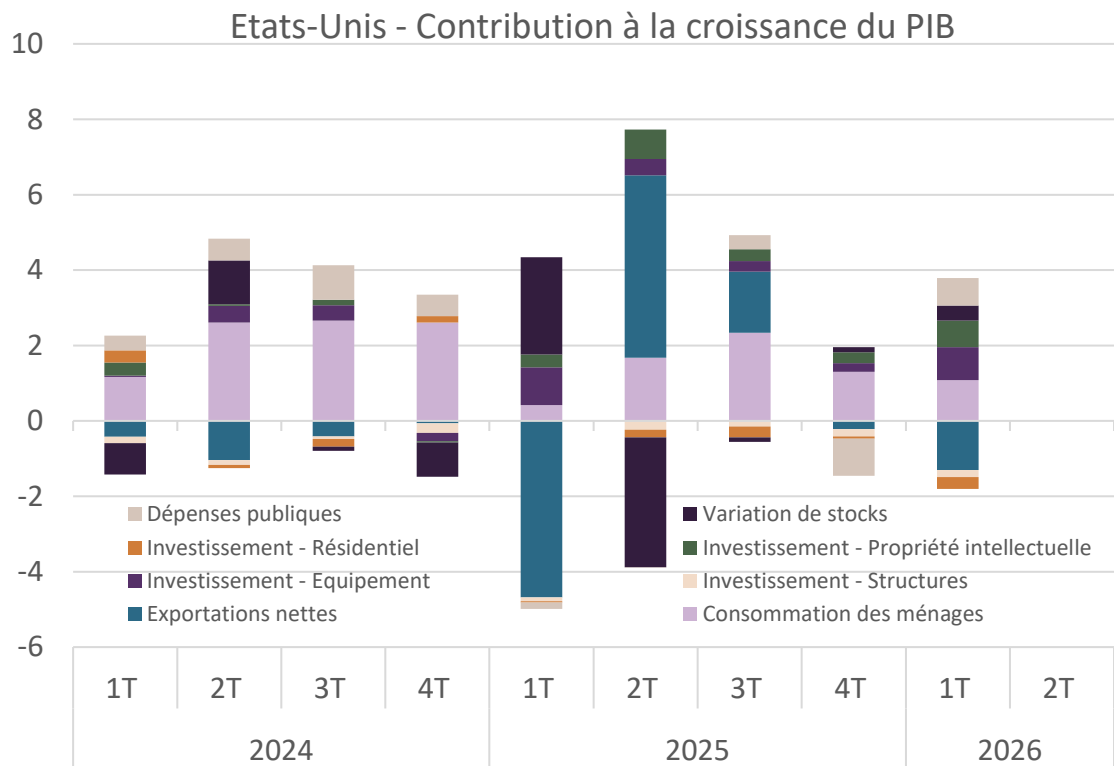
Secteurs du S&P500	Croissance des ventes					Croissance des bénéfices			
	Publicati	Positive	En ligne	Negative	%	Positive	En ligne	Negative	%
S&P 500	316 / 499	278.0	7.0	31.0	11.0	256.0	3.0	57.0	28.0
> Energie	13 / 23	11.0	1.0	1.0	4.8	8.0	0.0	5.0	-5.4
> Matériaux de base	11 / 15	10.0	0.0	1.0	11.9	10.0	0.0	1.0	57.7
> Industries	69 / 97	57.0	2.0	10.0	8.9	53.0	0.0	16.0	12.7
> Soins de santé	34 / 54	34.0	0.0	0.0	8.0	26.0	0.0	8.0	-4.7
> Télécommunications	5 / 11	4.0	0.0	1.0	4.3	3.0	0.0	2.0	-5.3
> Services publics	14 / 33	14.0	0.0	0.0	9.7	11.0	0.0	3.0	9.9
> Finance	58 / 65	53.0	0.0	5.0	8.7	58.0	0.0	0.0	25.3
> Technologie	32 / 66	31.0	0.0	1.0	24.5	31.0	0.0	1.0	55.9
> Immobilier	27 / 31	23.0	1.0	3.0	11.8	18.0	3.0	6.0	15.0
> Consommation discrétionnaire	34 / 71	28.0	1.0	5.0	11.1	25.0	0.0	9.0	56.0
> Biens de consommation de base	19 / 33	13.0	2.0	4.0	12.6	13.0	0.0	6.0	5.5

# ÉTATS-UNIS : L'IA ET LE MARASME?

## La croissance américaine est toujours aussi déséquilibrée

### 2 % de croissance au T1

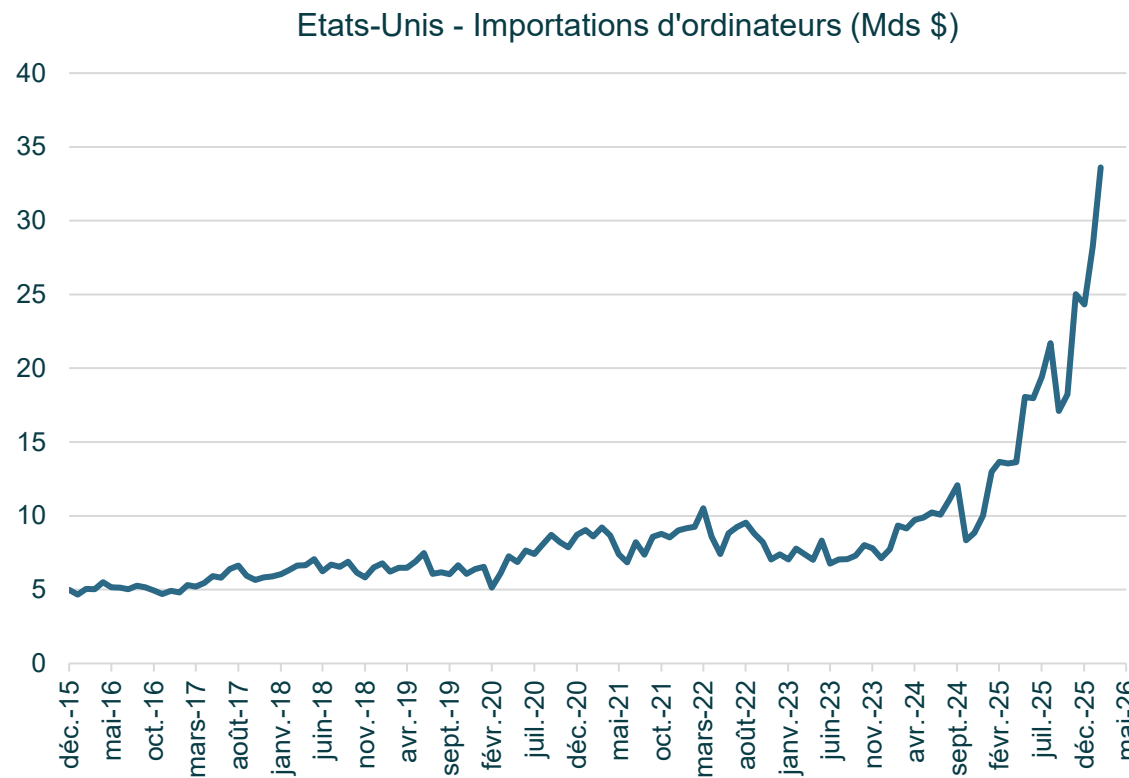
L'activité reste largement stimulée par les investissements en IA (équipement, R&D et logiciels) avec des croissances à deux chiffres. Le logement (-8 %), les structures (-6 %) et l'atonie de la consommation des ménages témoignent du déséquilibre.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

### L'IA un énorme flux de « capital deepening »

En 2025, l'IA a représenté la moitié de la croissance. Les investissements contribuent à environ 2 pp de croissance auxquels il faut retrancher 1 pp d'importations.



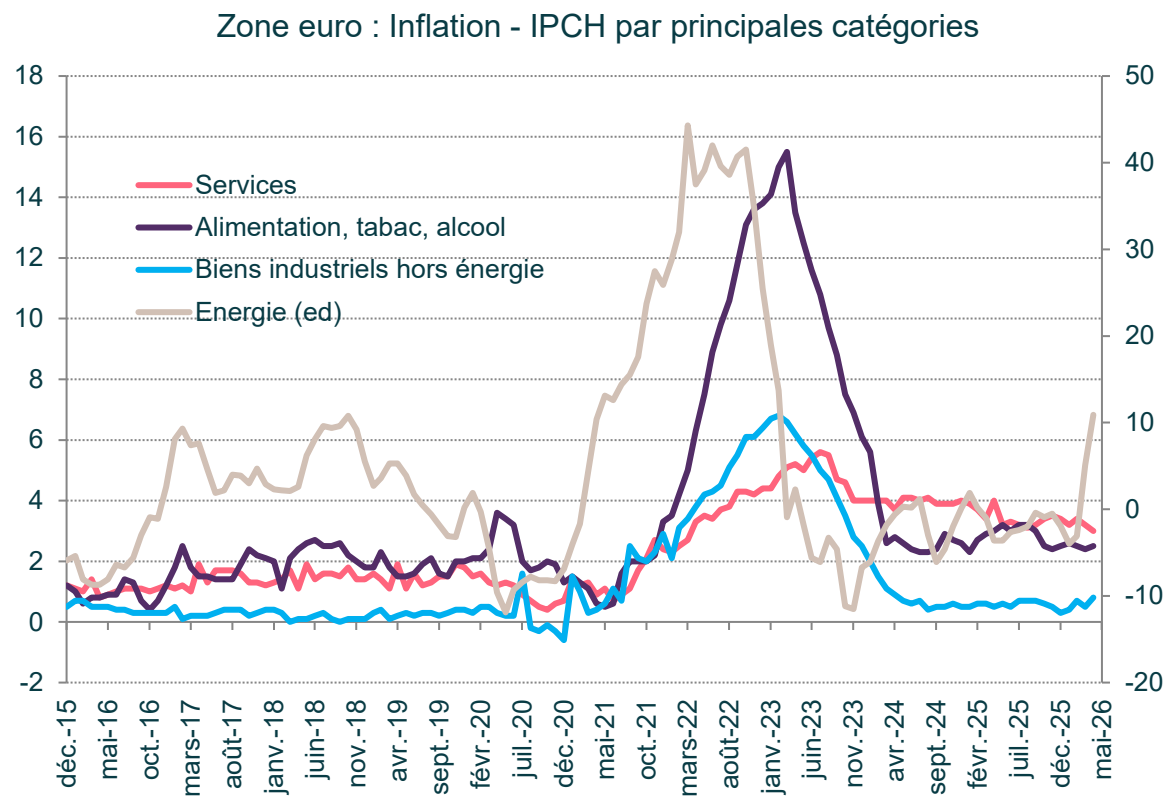
Source: Bloomberg, Ostrum AM

# ZONE EURO : INFLATION ET CROISSANCE

## L'inflation se situe à 3 % en avril, la croissance inégale au T1

### L'inflation accélère à 3 % avec les prix de l'énergie

Outre la hausse attendue de l'énergie, l'inflation des services (3 %) demeure élevée. Les prix alimentaires augmentent de 2,5% en avril.



Source: Bloomberg, Ostrum

### Le PIB du T1 à +0,1 %

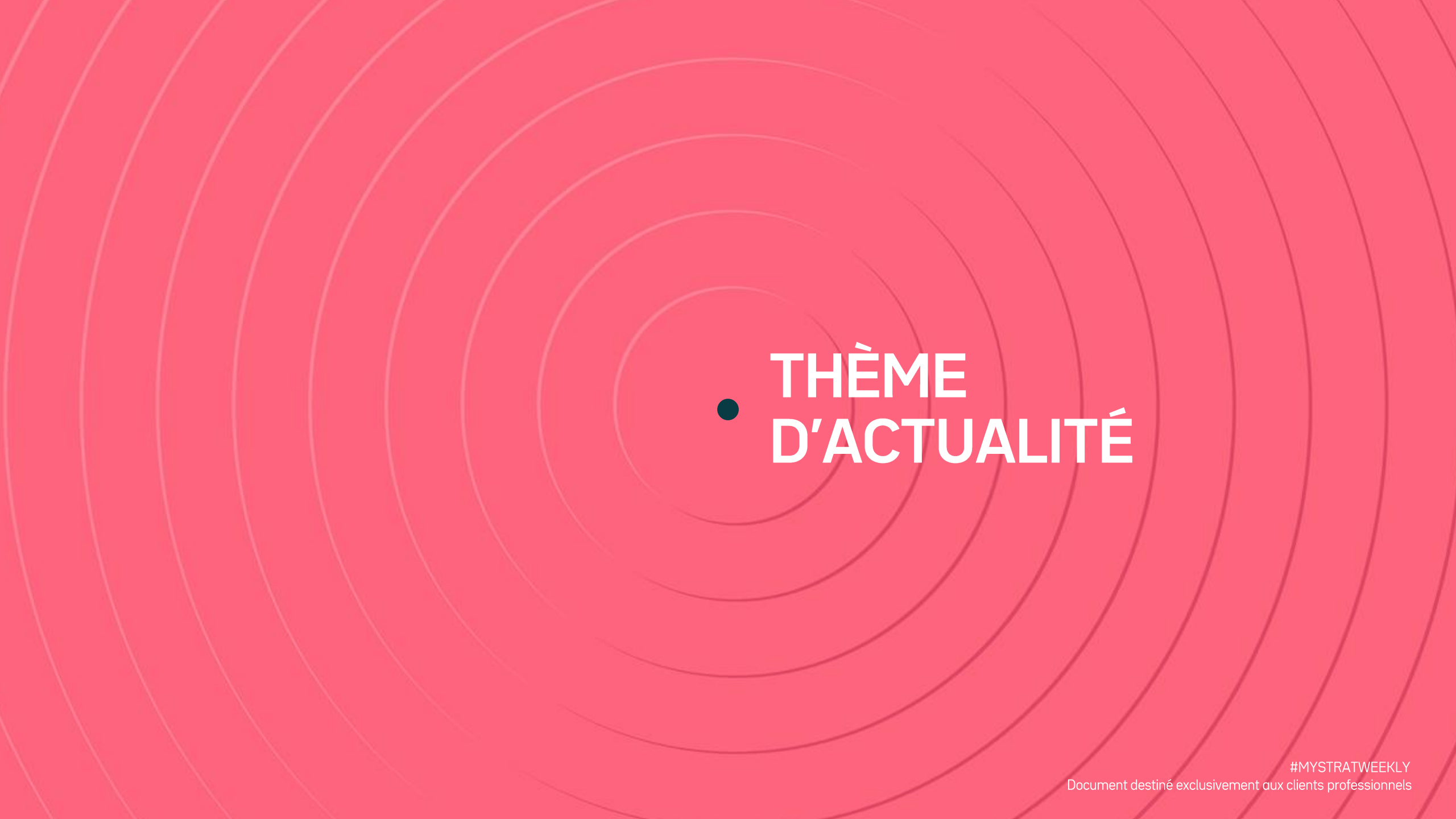
L'économie française stagne alors que l'Allemagne enregistre une expansion de 0,3%. La guerre en Iran a sans doute impacté l'activité en fin de trimestre.

Croissance du PIB - Sources nationales	%T	%A	Date
Autriche	0.2	0.6	4T 2025
Belgique	0.2	0.8	1T 2026
Finlande	-	1.3	31/03/2026
France	0.0	1.1	1T 2026
Allemagne	0.3	0.3	1T 2026
Grèce	0.0	2.4	4T 2025
Irlande	-2.0	-6.0	1T 2026
Italie	0.2	0.7	1T 2026
Pays-Bas	0.1	1.2	1T 2026
Portugal	0.0	2.3	1T 2026
Slovaquie	-	1.0	4T 2025
Slovénie	-	2.0	4T 2025
Espagne	0.6	2.7	1T 2026
Zone euro	0.1	0.8	1T 2026

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.

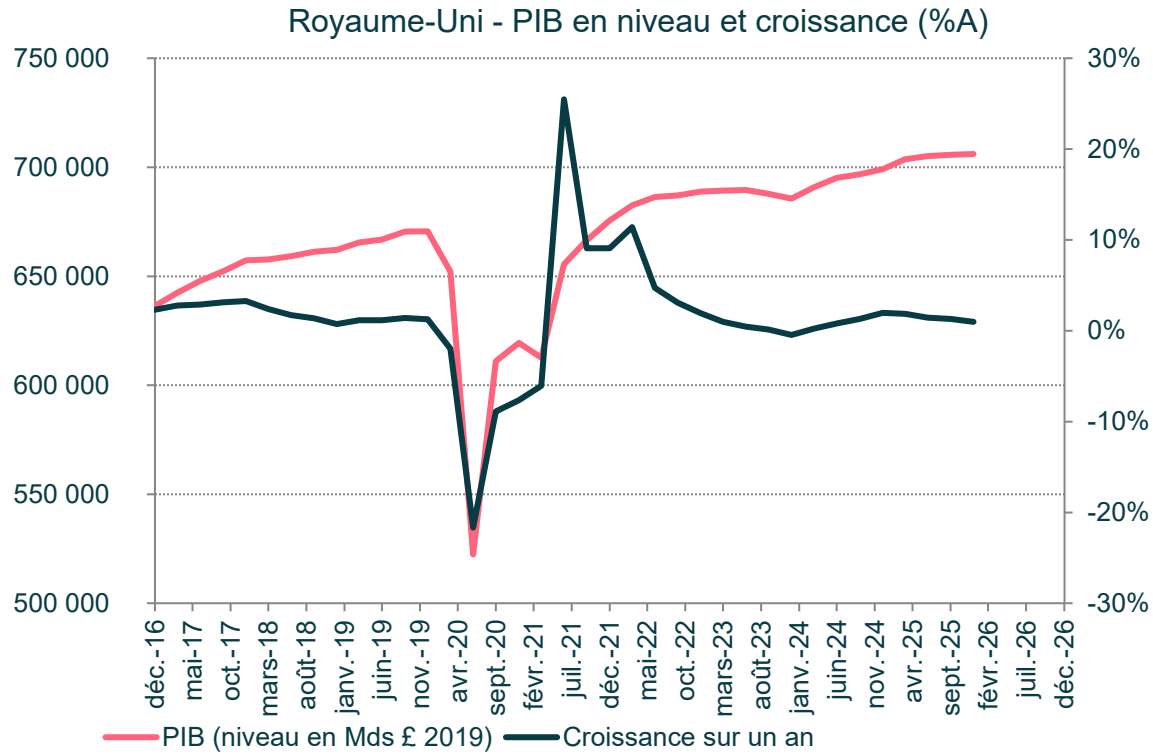
# ● THÈME D'ACTUALITÉ

# THÈME : BOE: TO HIKE OR NOT TO HIKE?

## Une croissance atone au second semestre 2025

### La croissance quasi-nulle au S2 2025

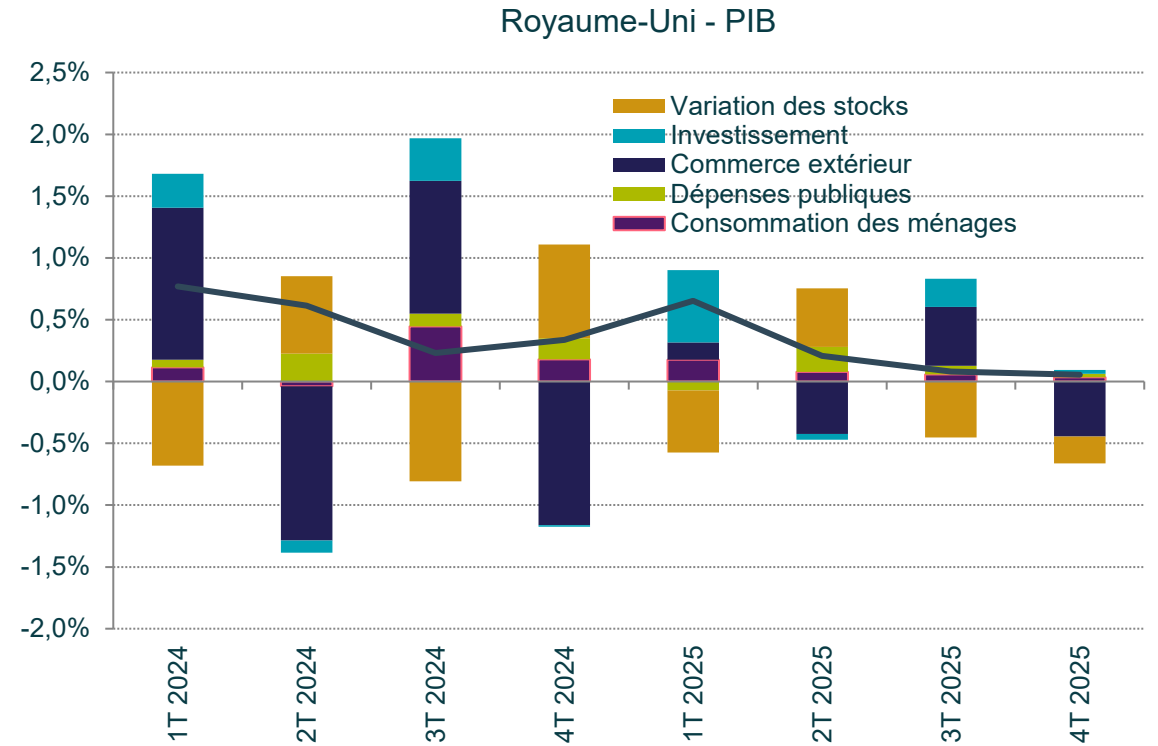
L'assouplissement entamé à l'été 2024 n'a pas engendré d'amélioration de l'activité.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

### La demande interne étale

La consommation des ménages a beaucoup faibli au S2 comme l'investissement.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

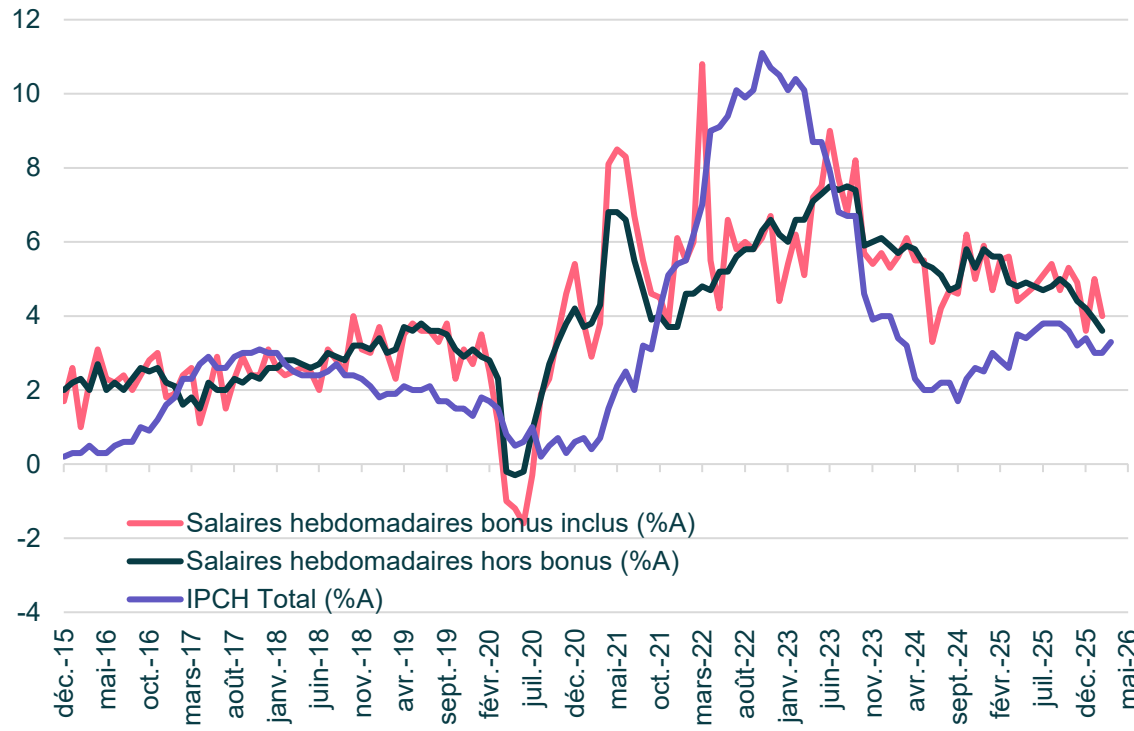
# THÈME : BOE: TO HIKE OR NOT TO HIKE?

## Inflation, chômage et salaires

### 'Les salaires décèlent à peine

Le principal sujet est le maintien de l'inflation des services en raison de l'inertie des hausses de salaires. L'inflation globale est remontée depuis l'été dernier et le début de l'assouplissement.

Royaume-Uni : Prix et salaires

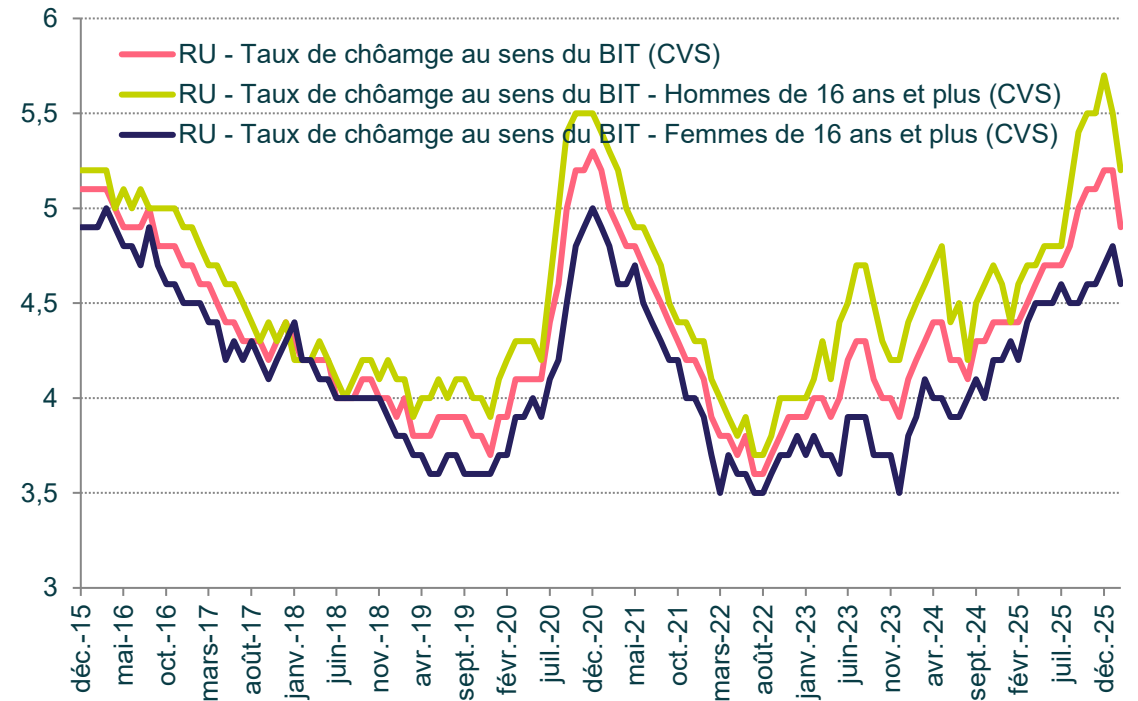


Source: Bloomberg, Ostrum AM

### Le chômage s'est stabilisé après une phase de dégradation

Le chômage a touché un sommet en fin d'année à 5,2 %.

Royaume-Uni - Taux de chômage



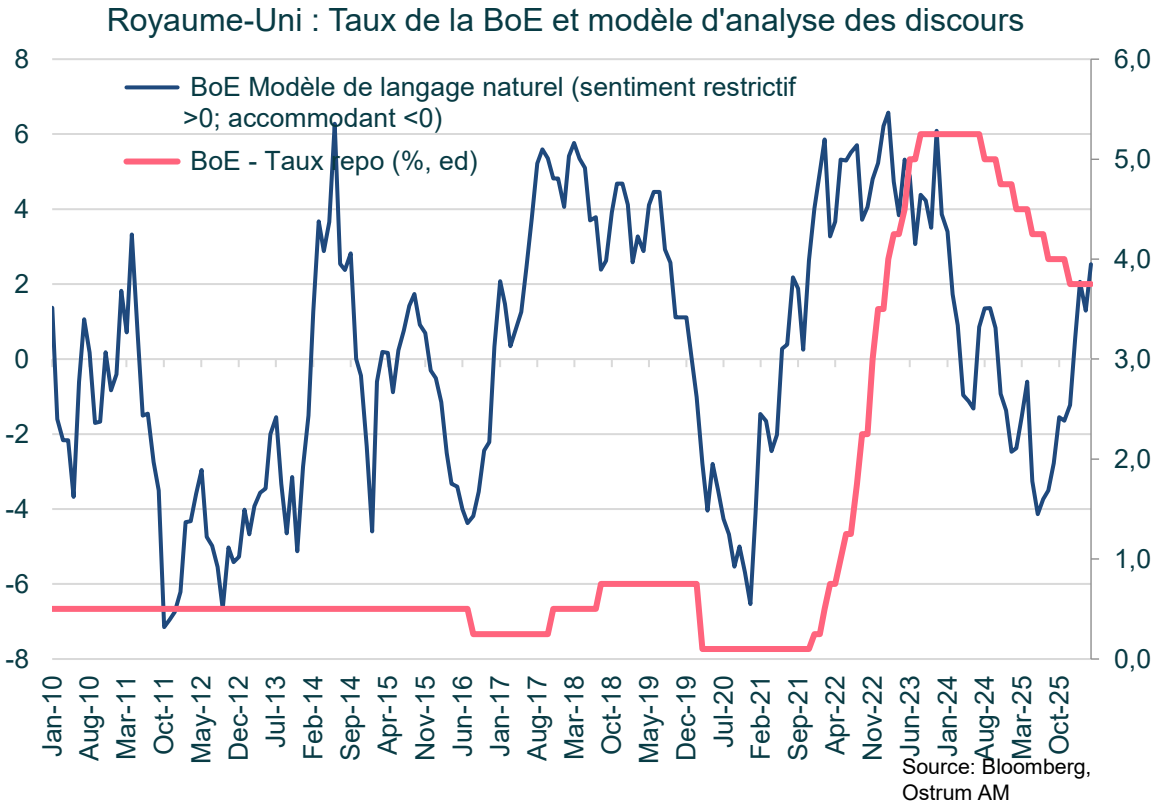
Source: Bloomberg, Ostrum AM

# THÈME : BOE: TO HIKE OR NOT TO HIKE?

Le marché s'attend à 2 voire 3 hausses; l'analyse de la tonalité des discours est plus nuancée

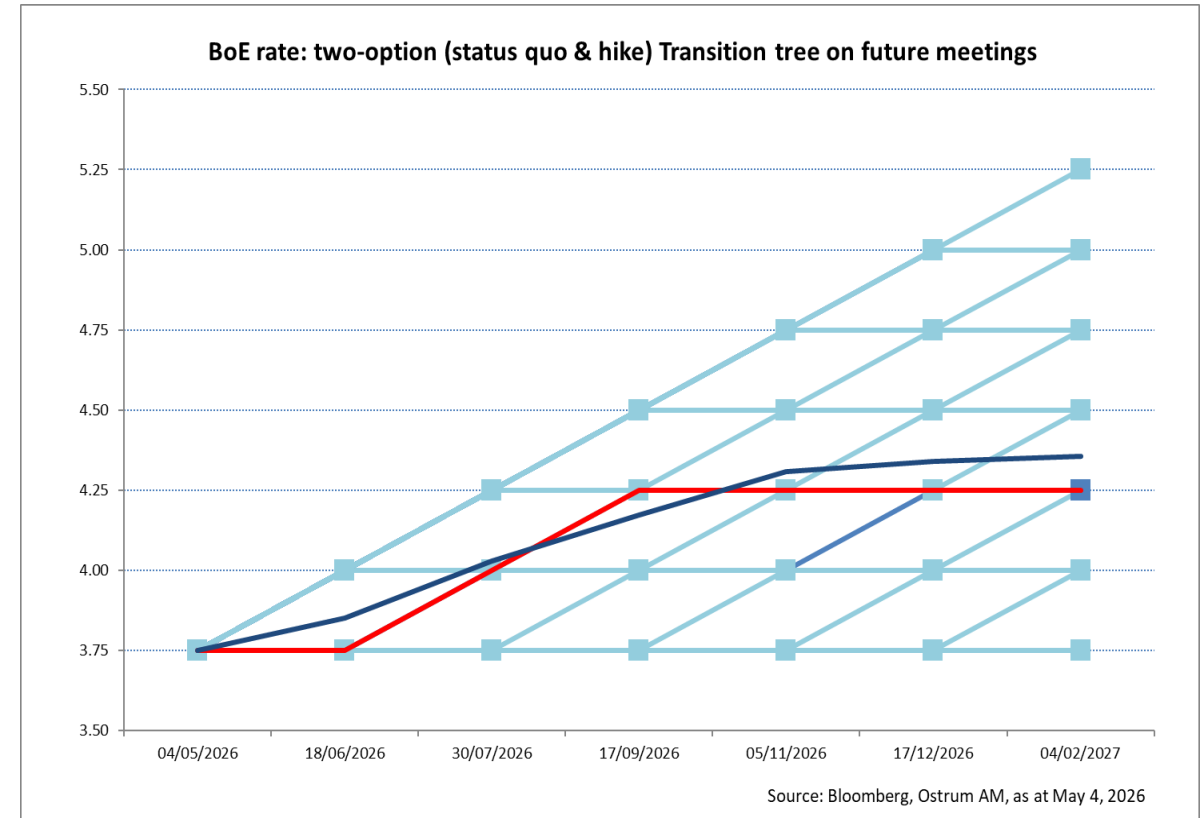
## UN ton légèrement restrictif

Le consensus est toujours difficile à établir au sein du MPC. Globalement, le ton des discours ne préfigure pas une forte probabilité de hausse des taux.



## Estimation d'un arbre de décision

Juillet et septembre sont les réunions envisagées pour relever les taux. Cet arbre binomial suppose une hausse ou un statu quo à chaque MPC.





**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 : BoE : to hike or not to hike ?**

par Axel Botte

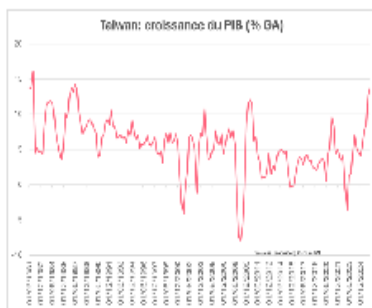
- La BoE fait face à un paradoxe où les baisses de taux depuis août 2024 (150 pb) ont échoué à relancer la croissance tout en alimentant l'inflation, désormais à 3,3% contre un objectif de 2%.
- Le Comité de politique monétaire peine à atteindre un consensus, avec seulement 2 décisions unanimes depuis décembre 2022. Les membres oscillent entre maintien du statu quo et hausses préventives face aux risques inflationnistes.
- Contrairement à un simple choc pétrolier externe, le Royaume-Uni souffre d'une inflation domestique persistante, avec des services à 4,5% et des salaires encore à 4%, dans un contexte d'économie proche de son potentiel.
- Les simulations de la BoE prévoient un resserrement de 50-75 pb dans les scénarios modérés, mais jusqu'à 100-200 pb si la crise énergétique iranienne perdure et génère des effets de second tour salariaux.
- Malgré la rhétorique prudente des officiels, les marchés anticipent deux hausses consécutives en juin-août et une troisième en novembre, reflétant l'urgence perçue de contenir les pressions inflationnistes.

• **La revue des marchés : Statu quo monétaire et volatilité pétrolière**

par Axel Botte

- **Fed** : statu quo monétaire mais un communiqué contesté par 4 membres du FOMC ;
- **BCE** : Lagarde laisse libre cours aux anticipations de hausse des taux en juin ;
- **Actions** : le Nasdaq surperforme grâce aux publications trimestrielles solides ;
- **Taux** : fort aplatissement des courbes sans conséquence pour les spreads de crédit.

• **Le graphique de la semaine**

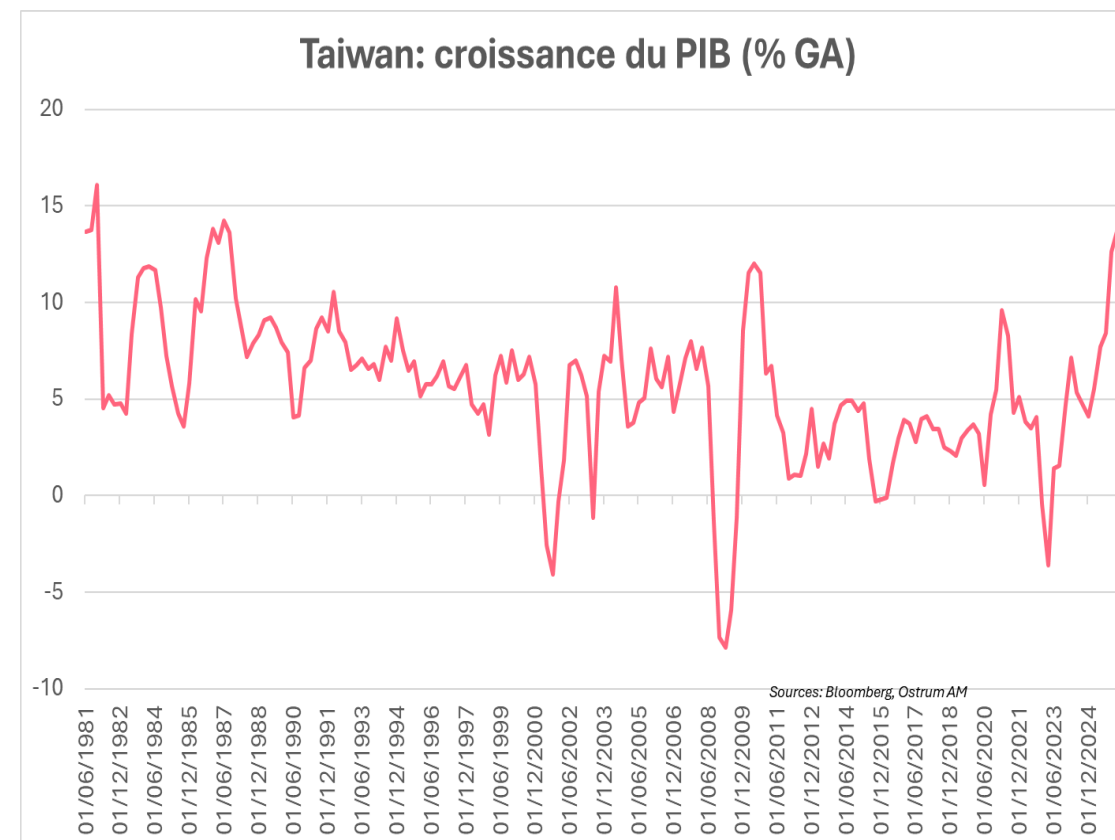


Taiwan a enregistré une croissance économique record au T1 depuis 1987.

Le PIB du T1 a rebondi à près de 14 % GA, tiré par les exportations de technologies portées par la demande liée à l'intelligence artificielle ainsi que par la progression de l'investissement et la consommation (4 pts au PIB).

La vigueur du marché boursier a aussi soutenu la consommation via un effet de richesse.

# LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



• **Le chiffre de la semaine**

5

C'est le nombre de pays ayant quitté l'OPEP depuis 2016 après la décision des Emirats Arabes Unis de quitter le cartel e 1<sup>er</sup> mai. Cela correspond aussi au 5 mbpj de capacité de production de brut dont les Emirats disposeront à l'horizon de 2027.

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](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)

