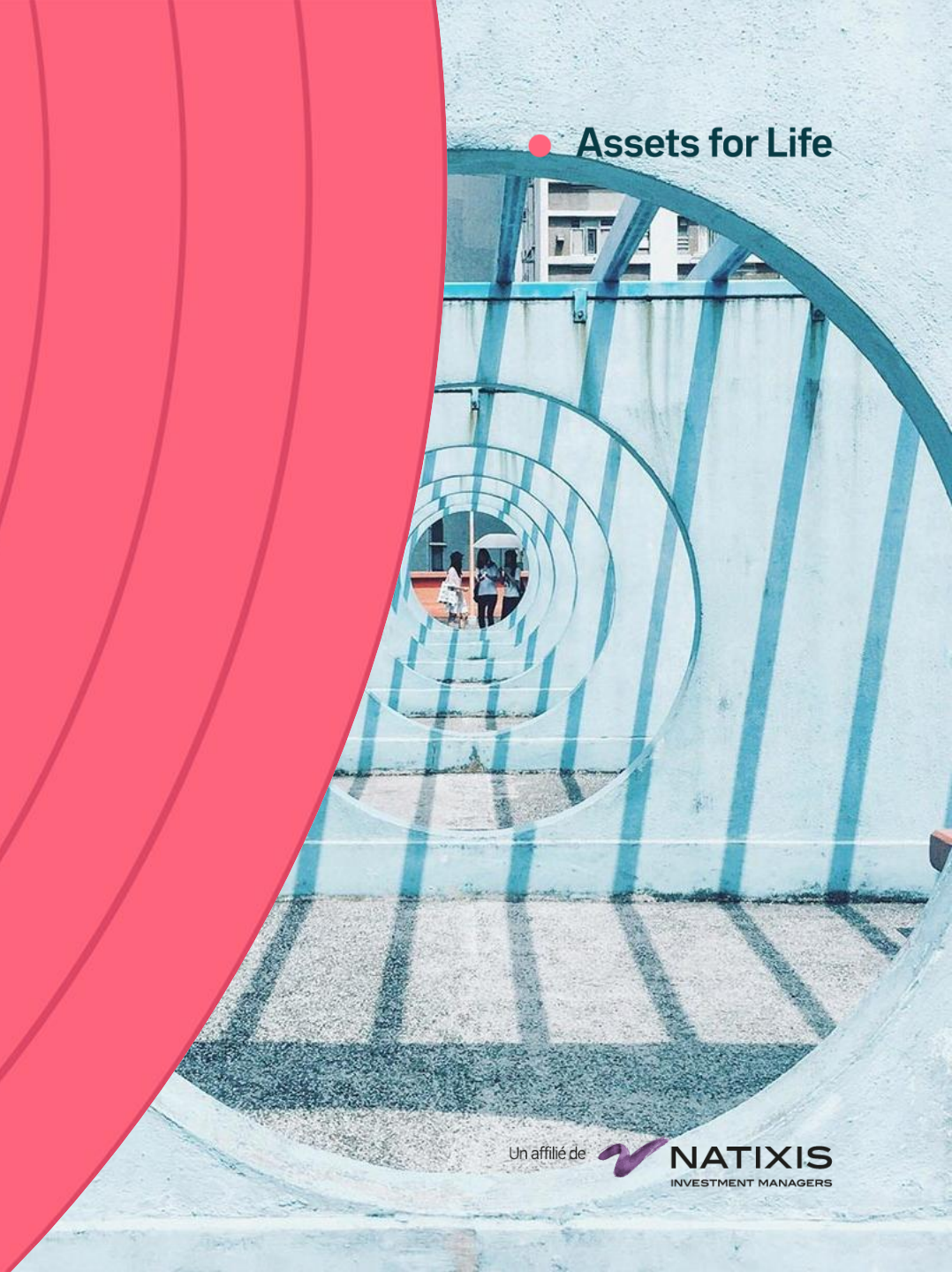
Ostrum
ASSET MANAGEMENT

MyStratWeekly
10 novembre 2026



Document destiné exclusivement aux clients professionnels

Sommaire

- Revue de la semaine – L'IA ravive la volatilité, l'emploi solide aux Etats-Unis
- Thème – Tensions à venir sur les prix alimentaires en zone euro

Ostrum ASSET MANAGEMENT

Document destiné exclusivement aux clients professionnels

REVUE DE LA SEMAINE

#MYSTRATWEEKLY

Document destiné exclusivement aux clients professionnels

MARCHÉS FINANCIERS : L'IA RAVIVE LA VOLATILITÉ

Principaux mouvements de la semaine

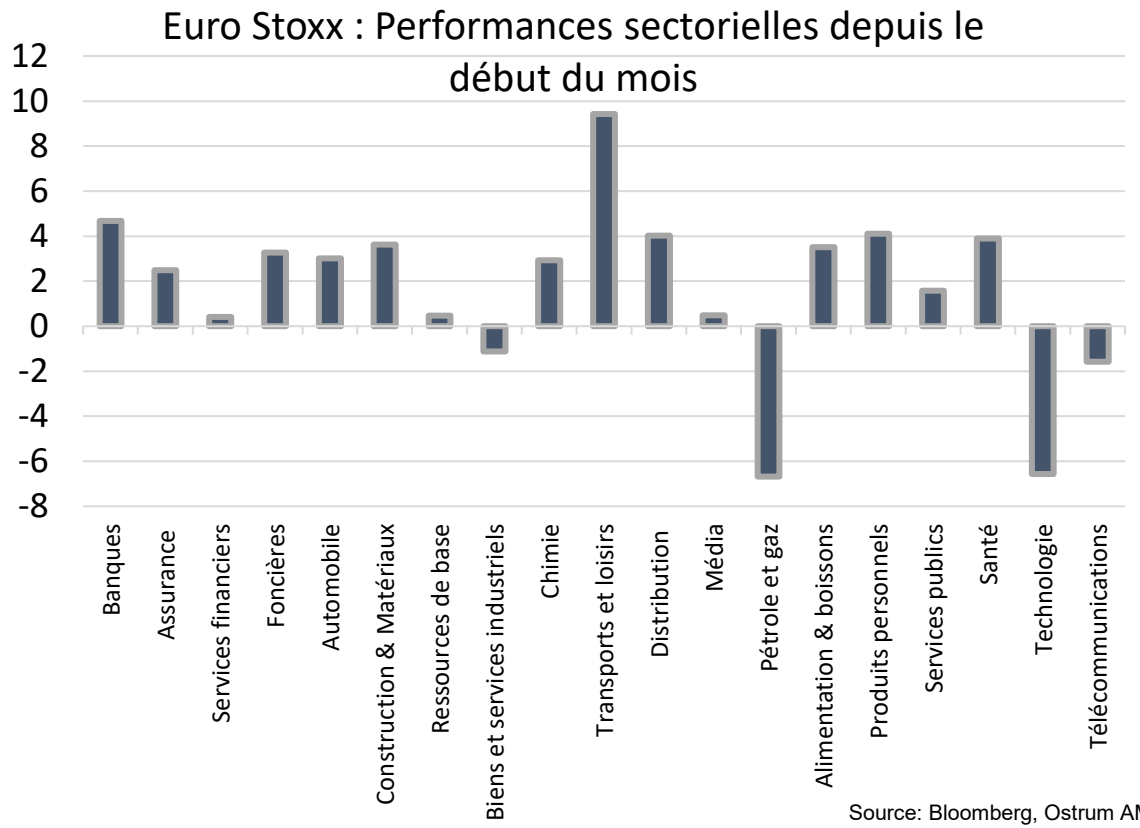
L'IA fait (encore) vaciller les marchés

La vague bleue a été bien accueillie initialement mais les inquiétudes sur l'IA ont pris le dessus. Les taux baissent mais les spreads souverains se détendent également. Le dollar est un peu plus fort.

	30-oct.-26	9-nov.-26	Var. (pb ou %)	Var. YTD (pb ou %)
T-note 10 ans	4.93	4.88	-5	70
Courbe américaine 2-10 ans	34	32	-2	-38
Bund 10 ans	3.32	3.26	-6	39
Courbe Allemande 2-10 ans	28	25	-3	-49
Italie Spread 10 ans	119	104	-15	31
France Spread 10 ans	165	147	-18	72
Gilt 10 ans	5.28	5.13	-15	62
JGB 10 ans	2.78	2.67	-12	63
TIPS point mort à 10 ans	2.34	2.22	-12	-2
Bund indexé point mort à 10 ans	2.21	2.03	-18	28
Euro IG	105	101	-4	23
Euro High yield	385	373	-12	92
iTraxx IG	65	60	-5	9
iTraxx XO	323	299	-25	55
JPM EMBI Global Div. Spread	206	201	-6	15
S&P 500	7 580	7 550	-0.4%	10.3%
Nasdaq 100	28 385	27 908	-1.7%	10.5%
Euro Stoxx 50	6 131	6 290	2.6%	8.6%
VIX	19.42	19.92	2.6%	33.2%
Indice DXY	101.88	101.65	-0.2%	3.3%
USD/JPY	157.56	158.06	-0.3%	-0.8%
EUR/USD	1.116	1.120	0.4%	-4.2%

L'Europe moins exposée à l'IA résiste

Les transports profitent aussi de la chute de 15 $ du brut. Les valeurs bancaires et plus généralement la thématique « value » surperforme dans un environnement plus volatile.



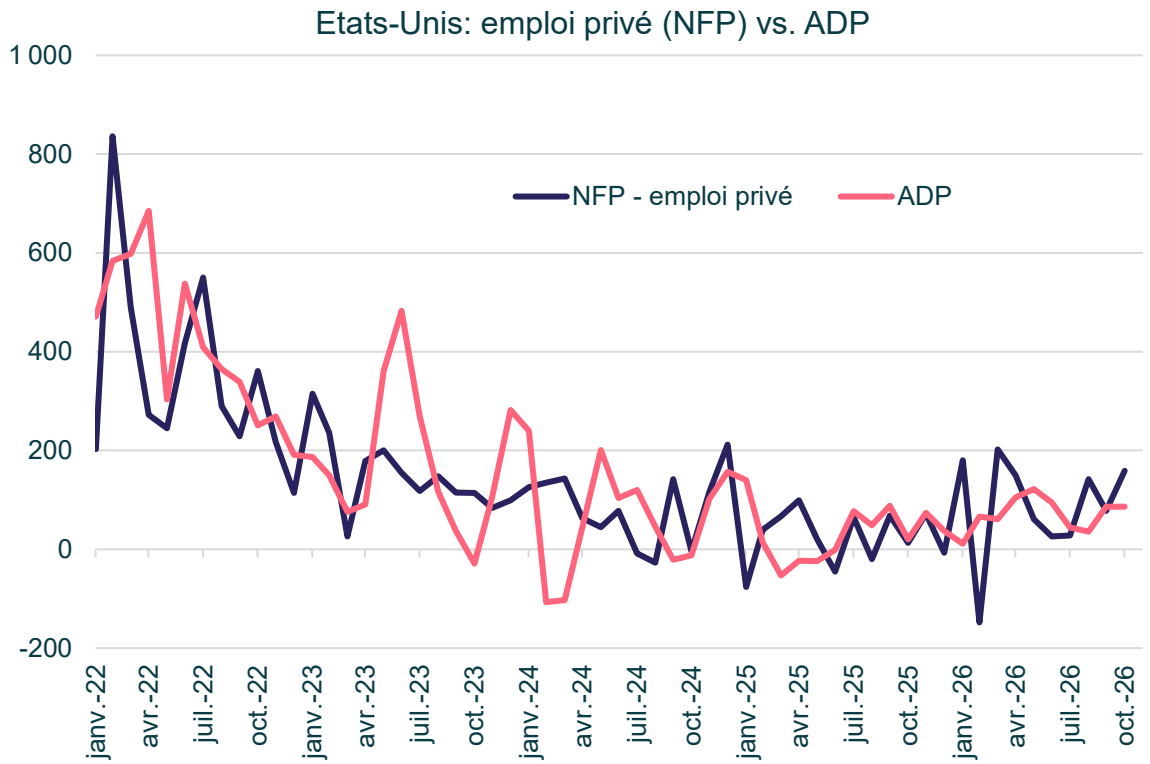
Source: Bloomberg, Ostrum AM

ETATS-UNIS : L'EMPLOI DONNE DES SIGNES D'AMÉLIORATION

L'emploi progresse selon toutes les enquêtes disponibles

165k créations d'emplois en octobre

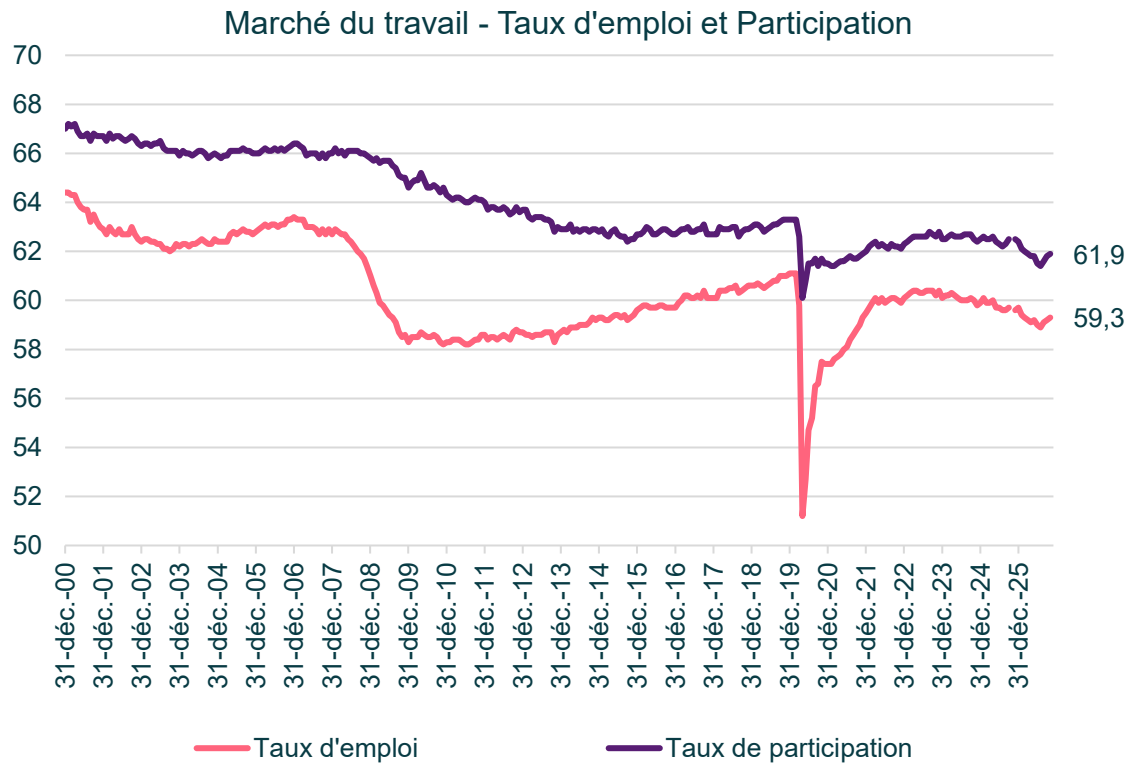
L'emploi en nette hausse avec une augmentation conjointe des postes à pourvoir (JOLTS) et une baisse du chômage. Les enquêtes du marché du travail sont rarement aussi univoques.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

La participation se redresse depuis juillet

Le taux de participation avait beaucoup chuté en cours d'année. Le rebond d'un demi-point est rassurant quand à la réalité de la baisse du chômage.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

Ostrum ASSET MANAGEMENT

Document destiné exclusivement aux clients professionnels

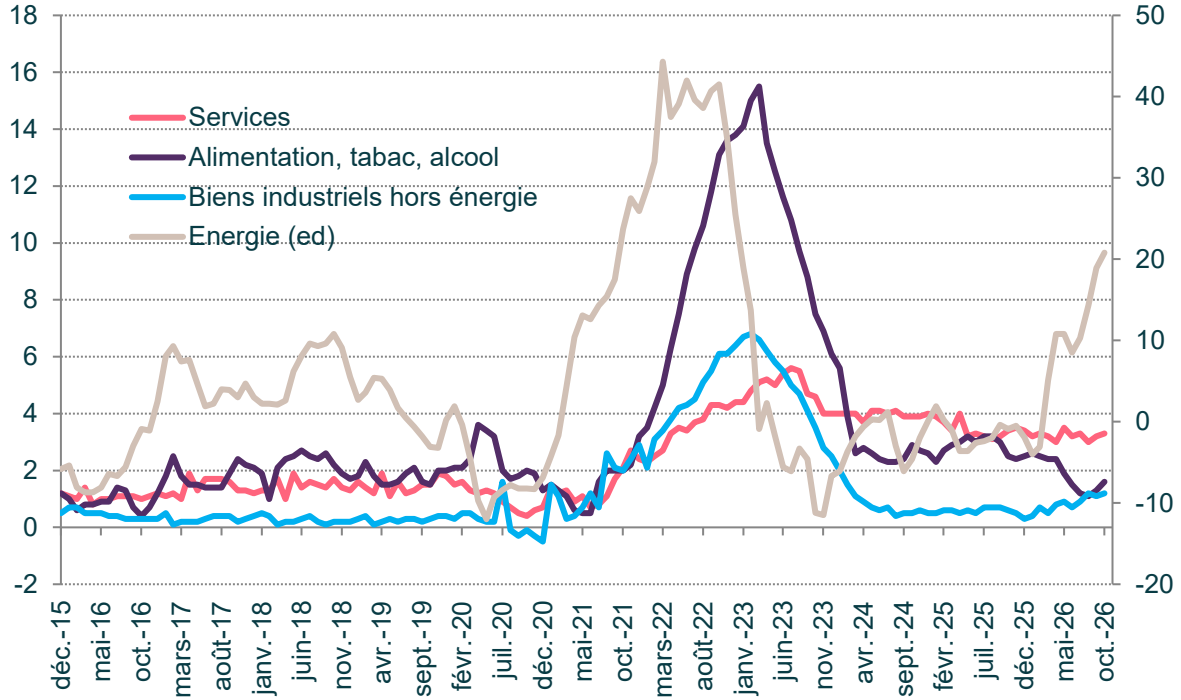
EUROPE : INFLATION EN ZONE EURO ET DÉCISION DE LA BOE

Hausse de l'inflation à 4% en zone euro, la BoE relève son taux

L'inflation continue d'accélérer

Les prix de l'énergie sont la principale source d'inflation, l'inflation sous-jacente est stable autour de 2,5 % mais l'alimentaire remonte.

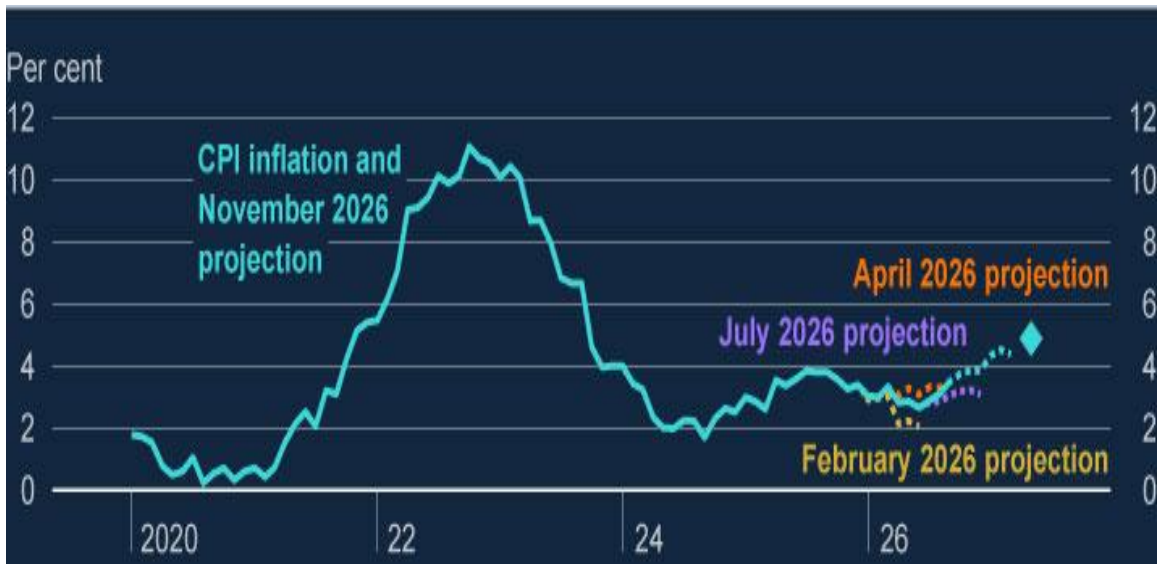
Zone euro : Inflation - IPCH par principales catégories



Source: Bloomberg, Ostrum

La BoE relève son taux à 4 %

Les projections d'inflation indiquent 5 % à l'horizon de mi-2027. Pourtant Bailey considère qu'une série de hausse n'est pas inévitable.



Ostrum ASSET MANAGEMENT

Document destiné exclusivement aux clients professionnels

THÈME D'ACTUALITÉ

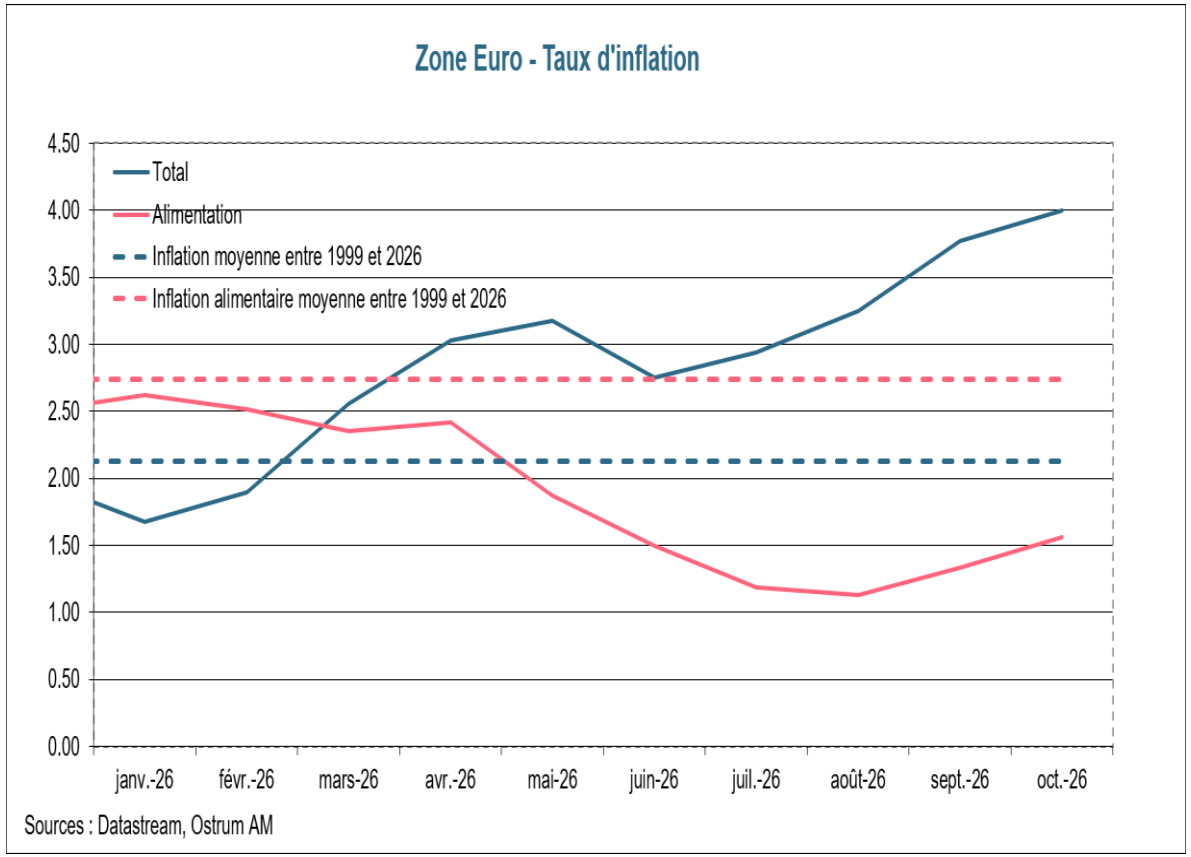
Document destiné exclusivement aux clients professionnels

THÈME : TENSIONS À VENIR SUR LES PRIX ALIMENTAIRES EN ZONE EURO

Contraste entre les prix alimentaires et l'inflation – 1ers effets des conditions météo extrêmes de cet été

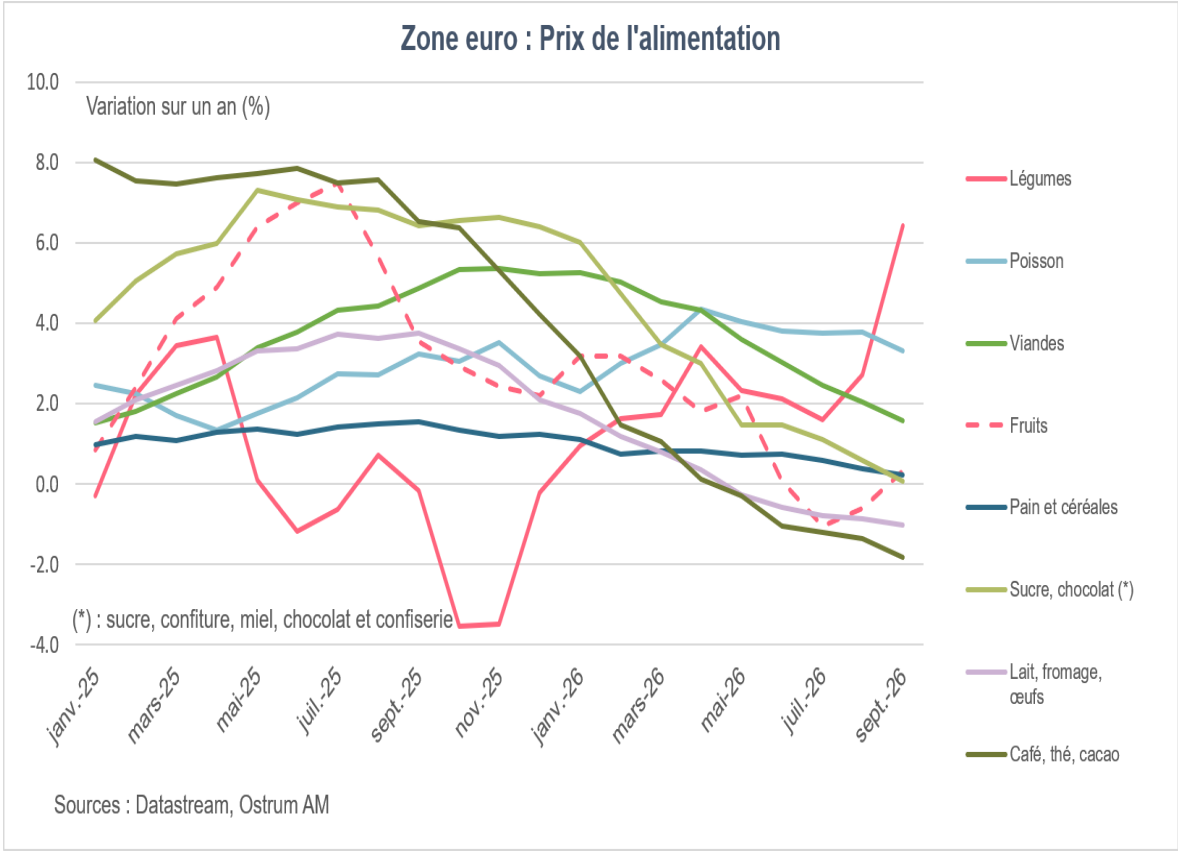
Ralentissement de l'inflation alimentaire par rapport au début de l'année alors que l'inflation s'est accélérée

Cette modération est liée à des facteurs favorables issus du passé et amenés à se dissiper



L'effet des épisodes caniculaires et la sécheresse de cet été commence à s'observer

Hausse des prix alimentaires à 1,6 % en octobre, contre 1,1 % en août, liée aux produits frais et aux légumes en particulier

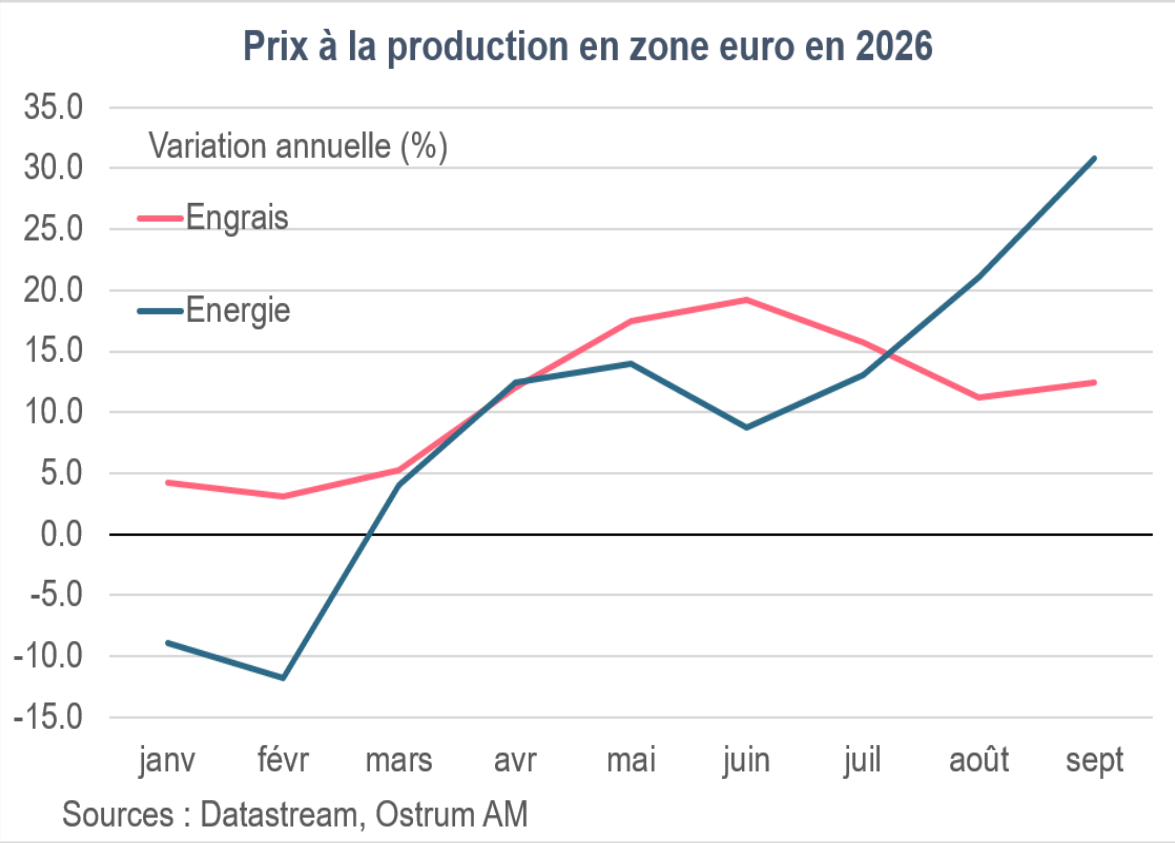


THÈME : TENSIONS À VENIR SUR LES PRIX ALIMENTAIRES EN ZONE EURO

Impact du choc énergétique

Il n'est visible pour le moment qu'au début de la chaîne de production

Hausse des prix à la production énergétiques et des engrais

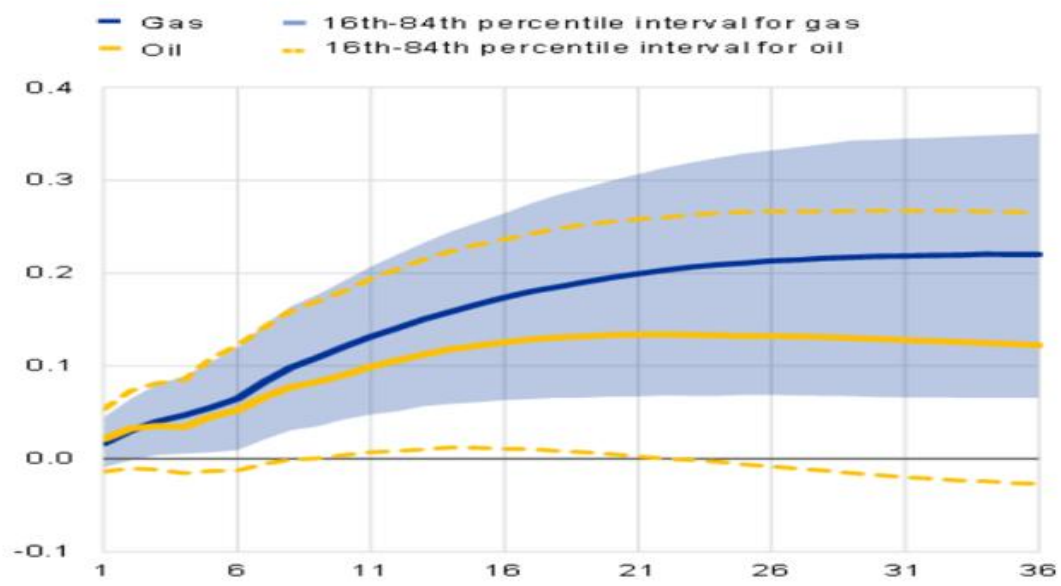


Diffusion à venir sur les prix alimentaires

Les effets indirects d'un choc énergétique sont importants et peuvent prendre des trimestres voire des années avant de se faire ressentir pleinement.

Réponse de l'inflation alimentaire à un choc de prix sur le pétrole ou le gaz

(Nombre de mois après le choc, en points de pourcentage)



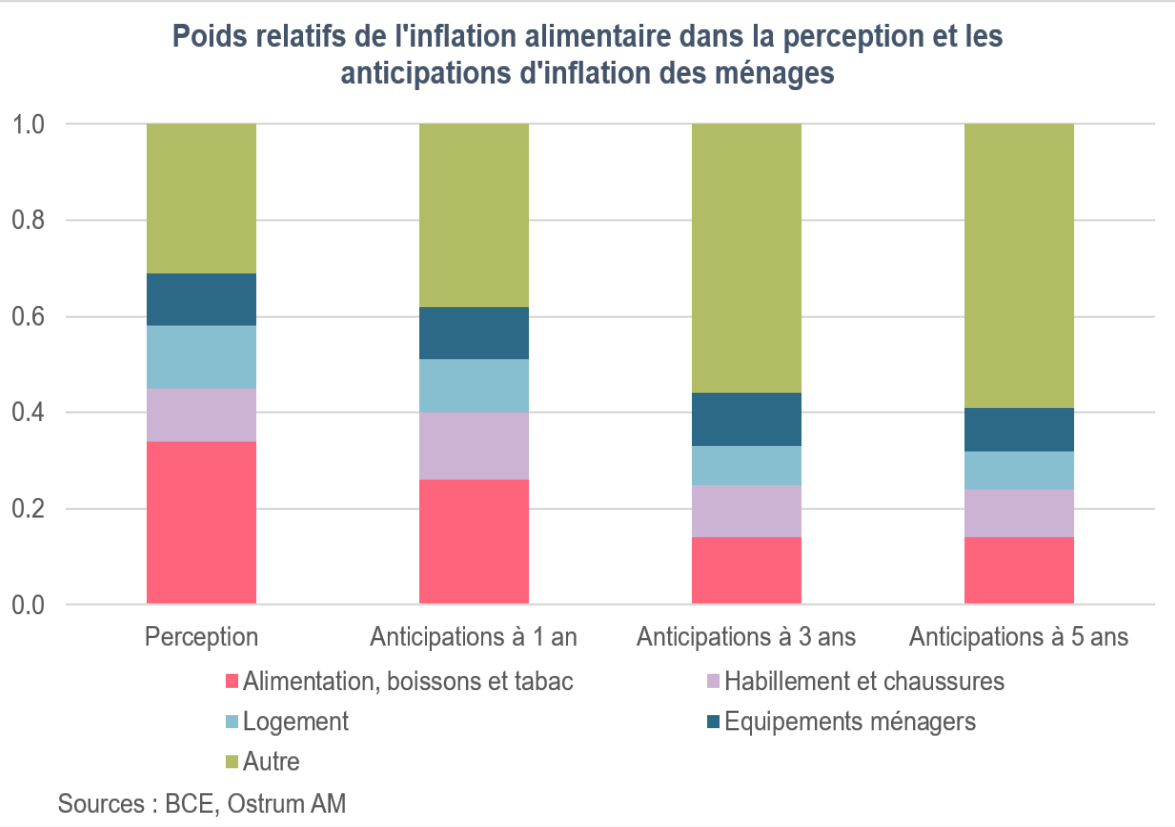
Source : BCE

THÈME : TENSIONS À VENIR SUR LES PRIX ALIMENTAIRES EN ZONE EURO

Pourquoi la BCE est très attentive aux prix alimentaires

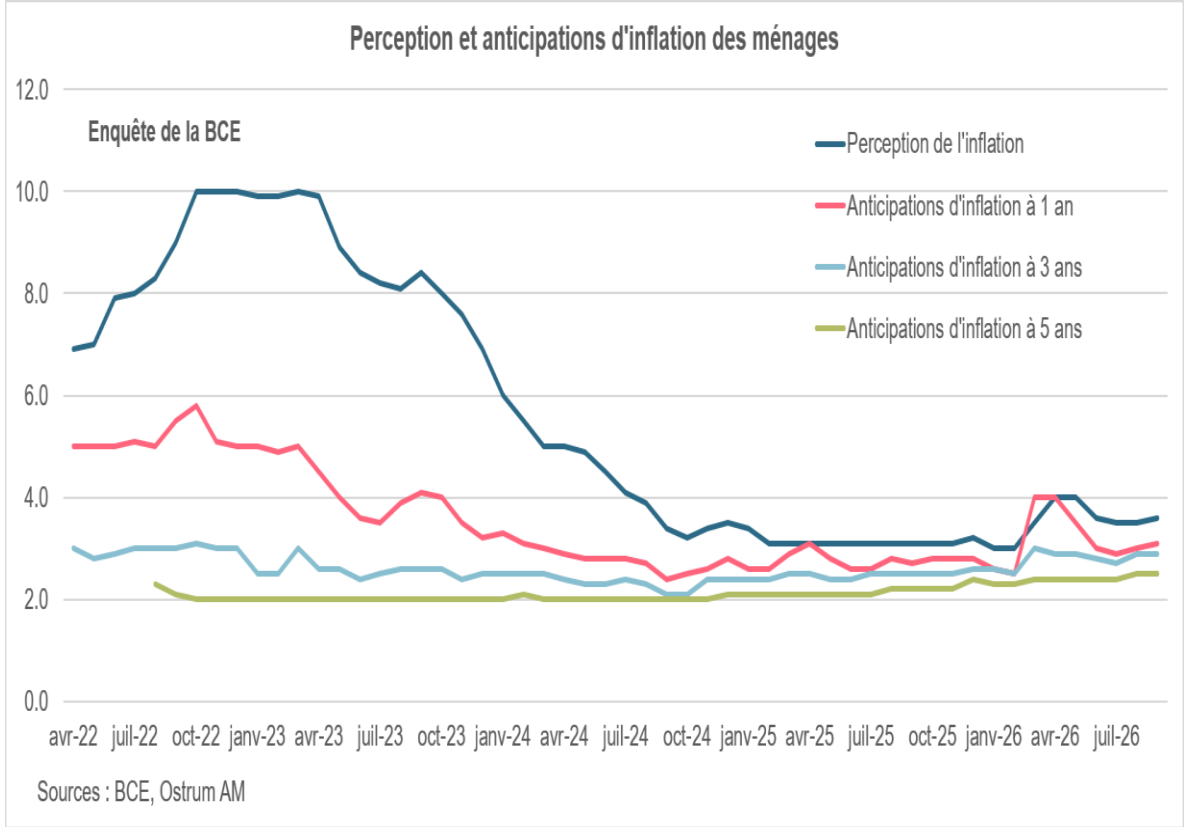
Importance des prix alimentaires dans la perception et les anticipations d'inflation à 1 an des ménages

Les ménages à bas revenus sont plus exposés à la hausse des prix des biens de nécessité (alimentaire, logement, énergie).



La plus forte hausse des prix alimentaires va davantage peser sur la perception et les anticipations d'inflation

L'inflation est déjà perçue comme plus élevée et les anticipations d'inflation sont orientées à la hausse.

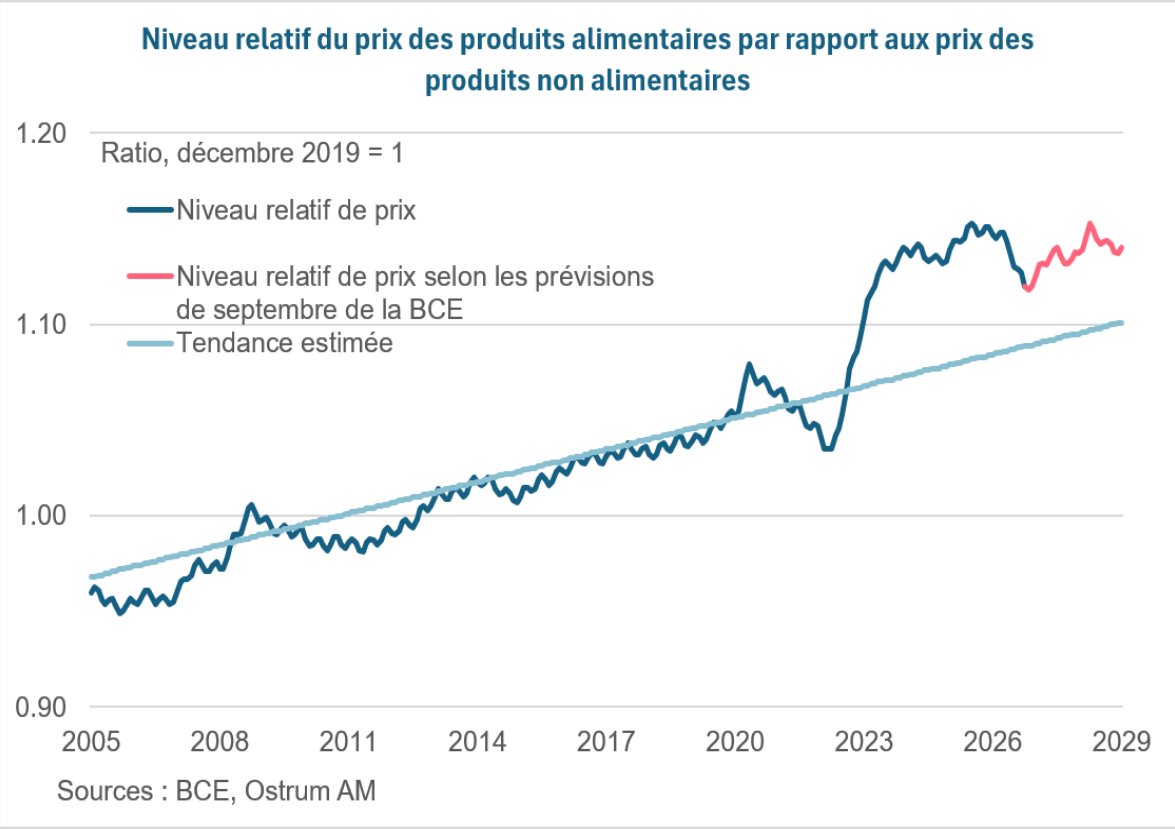


THÈME : TENSIONS À VENIR SUR LES PRIX ALIMENTAIRES EN ZONE EURO

L'alimentation reste chère en dépit de la modération de l'inflation alimentaire en 2026

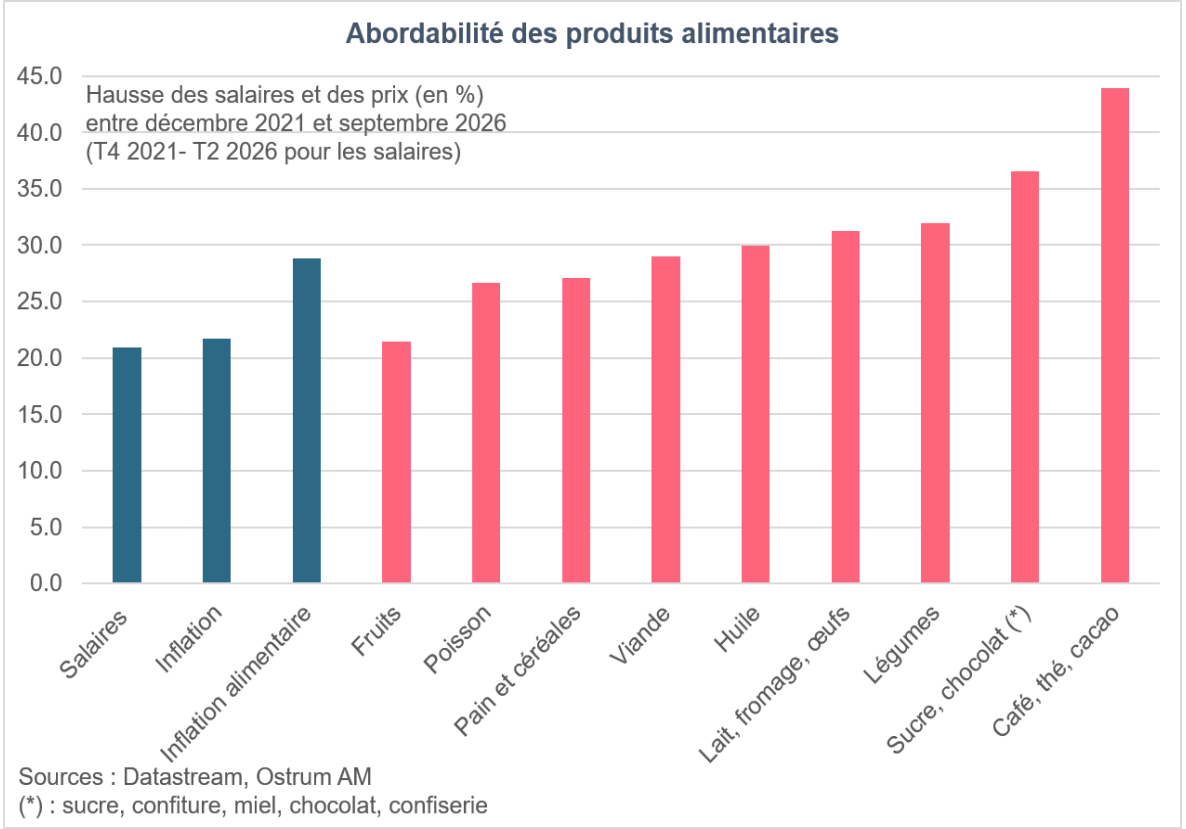
Maintien d'un écart important entre l'indice des prix alimentaires et celui des produits non alimentaires

Le ratio s'est nettement écarté de sa tendance de long terme en 2022 et de manière persistante



Si le pouvoir d'achat a retrouvé son niveau d'avant crise, ce n'est pas le cas d'un bon nombre de prix alimentaires

Pour 55 % des européens, la priorité absolue réside dans des prix de l'alimentation raisonnables.



Ostrum ASSET MANAGEMENT

MyStratWeekly

Analyse et stratégie hebdo des marchés

N° 269/ 9 novembre 2026

Document destiné exclusivement aux investisseurs professionnels



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 : Tensions à venir sur les prix alimentaires en zone euro

par Aline Goupil-Raguénès

- Alors que l'inflation s'est nettement accélérée au sein de la zone euro depuis le début de l'année, l'inflation alimentaire a sensiblement ralenti. Elle commence toutefois à se raffermir depuis le mois de septembre ;
- Les prix de l'alimentation devraient augmenter davantage au cours des prochains mois en raison de la dissipation d'effets favorables passés, de la diffusion du choc énergétique et des conséquences des conditions climatiques extrêmes de cet été ;
- Pour le moment, les tensions s'observent au début de la chaîne de production : sur les prix énergétiques et les engrais. Elles devraient se propager le long de celle-ci au cours des prochains trimestres ;
- Les conséquences sur la production agricole des vagues de chaleur exceptionnelle et de la sécheresse commencent à se faire ressentir sur les prix des produits non transformés, celui des légumes en particulier ;
- Une inflation alimentaire plus élevée sera de nature à peser davantage sur la perception d'inflation des ménages et leurs anticipations d'inflation à court terme compte tenu de son rôle clé dans la formation de celles-ci ;
- La BCE y sera particulièrement attentive et ajustera sa politique monétaire en conséquence afin de remplir son objectif de stabilité des prix. Nous anticipons une hausse des taux de la BCE de 25 points de base en décembre 2026 puis possiblement de nouveau en mars 2027.

La revue des marchés : L'IA ravive la volatilité

par Axel Botte

- **Etats-Unis :** l'emploi augmente de 165k en octobre, le chômage en diminution à 4,1% ;
- **BoE :** relèvement des taux unanime avec une révision à la hausse des prévisions d'inflation ;
- **Taux :** La volatilité des actions soutient les obligations d'autant que le pétrole perd 15 $ sur la semaine ;
- **Actions :** l'indice des semiconducteurs plonge, coup de semonce sur les indices américains et asiatiques.

Le graphique de la semaine



L'indice de Philadelphie des valeurs de semiconducteurs a corrigé de plus de 13% le jeudi 5 novembre. Il s'agit de la baisse la plus importante depuis 2020. Les semiconducteurs ont baissé de 38% depuis leur sommet du 22 juin et 31% depuis le 6 octobre.

Les inquiétudes au sujet de l'IA s'amplifient. Les raisons sont multiples, notamment, la communication prudente des hyperscalers, les délais de construction des data centers qui s'allongent et l'alternance politique favorable aux Démocrates après les élections de mi-mandat aux Etats-Unis.

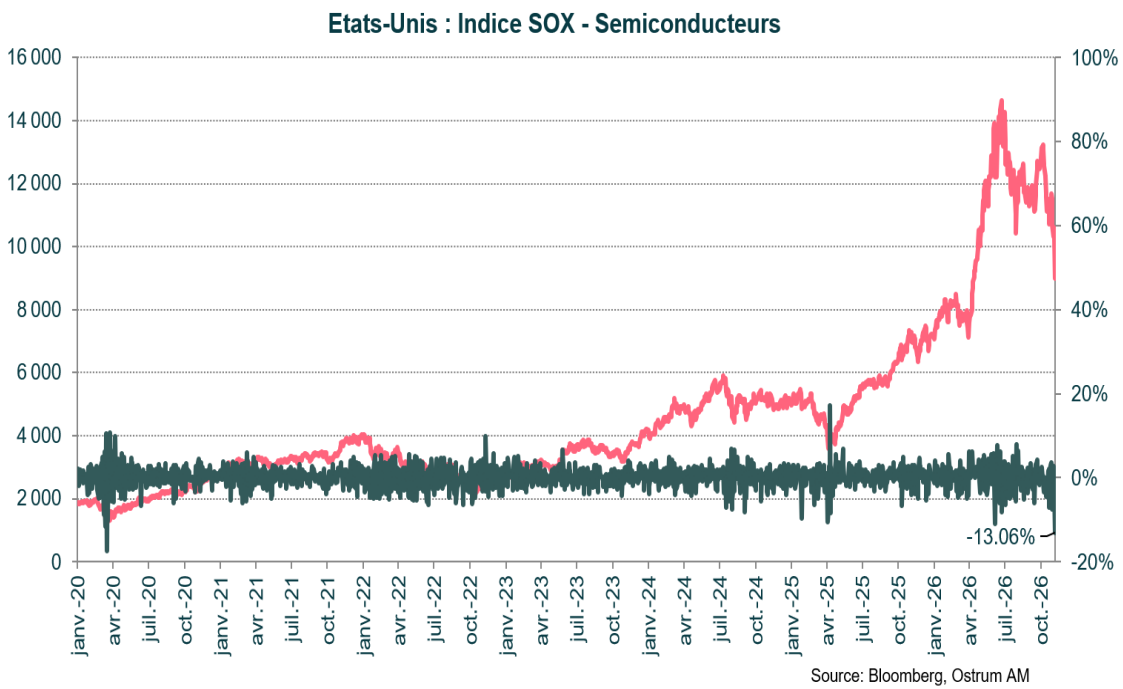
La baisse de l'indice américain fait tache d'huile en Asie, où les marchés japonais, coréen et taiwanais accusent également de forts reculs.

Le chiffre de la semaine

70

La probabilité d'une destitution de Donald Trump avant 2028 est évaluée à 70 % selon Polymarket.
Source : Polymarket

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 capitalde 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

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

Ostrum ASSET MANAGEMENT

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS