

MyStratWeekly 28 juillet 2026

● Assets for Life

Sommaire

- Revue de la semaine – Entre craintes sur le pétrole et l'IA, commandes de biens durables US, PMI en zone euro
- Thème – Après Ormuz, une nouvelle menace pour le pétrole : le détroit de Bab el-Mandeb

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, expanding outwards from the center.

● REVUE DE LA SEMAINE

#MYSTRATWEEKLY

Document destiné exclusivement aux clients professionnels

MARCHÉS FINANCIERS : ENTRE CRAINTES SUR LE PÉTROLE ET L'IA

4

Principaux mouvements de la semaine

Les marchés ont été suspendus au prix du pétrole et aux craintes sur les valeurs technologiques

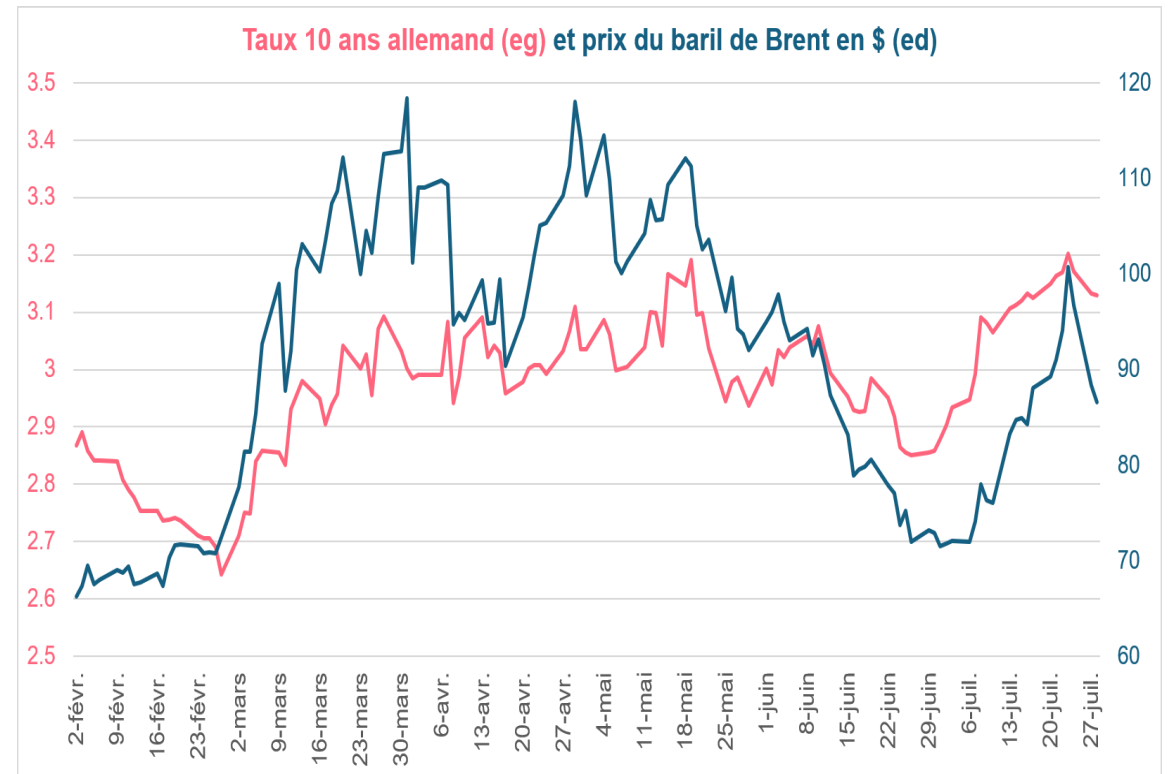
Les taux obligataires ont évolué de concert avec le prix du Brent

	21-juil.-26	28-juil.-26	Var. (pb ou %)
T-note 10 ans	4.63	4.62	0
Courbe américaine 2-10 ans	36.24	32.71	-4
Bund 10 ans	3.16	3.13	-3
Courbe Allemande 2-10 ans	35.88	34.91	-1
Italie Spread 10 ans	82.04	80.87	-1
France Spread 10 ans	79.99	78.93	-1
Gilt 10 ans	5.03	4.97	-6
JGB 10 ans	2.73	2.79	6

TIPS point mort à 10 ans	2.27	2.20	-7.3
Bund indexé point mort à 10 ans	2.09	1.99	-9.6

Euro IG	77	78	1
Euro High yield	275	285	10
iTraxx IG	53	54	1
iTraxx XO	255	261	6
JPM EMBI Global Div. Spread	237	242	6

S&P 500	7 509	7 413	-1.3%
Nasdaq 100	29 155	28 039	-4.0%
Euro Stoxx 50	6 286	6 258	-0.4%
VIX	17.05	18.63	8.5%
Indice DXY	101.17	101.52	0.3%
USD/JPY	163.17	163.85	0.4%
EUR/USD	1.140	1.137	-0.3%



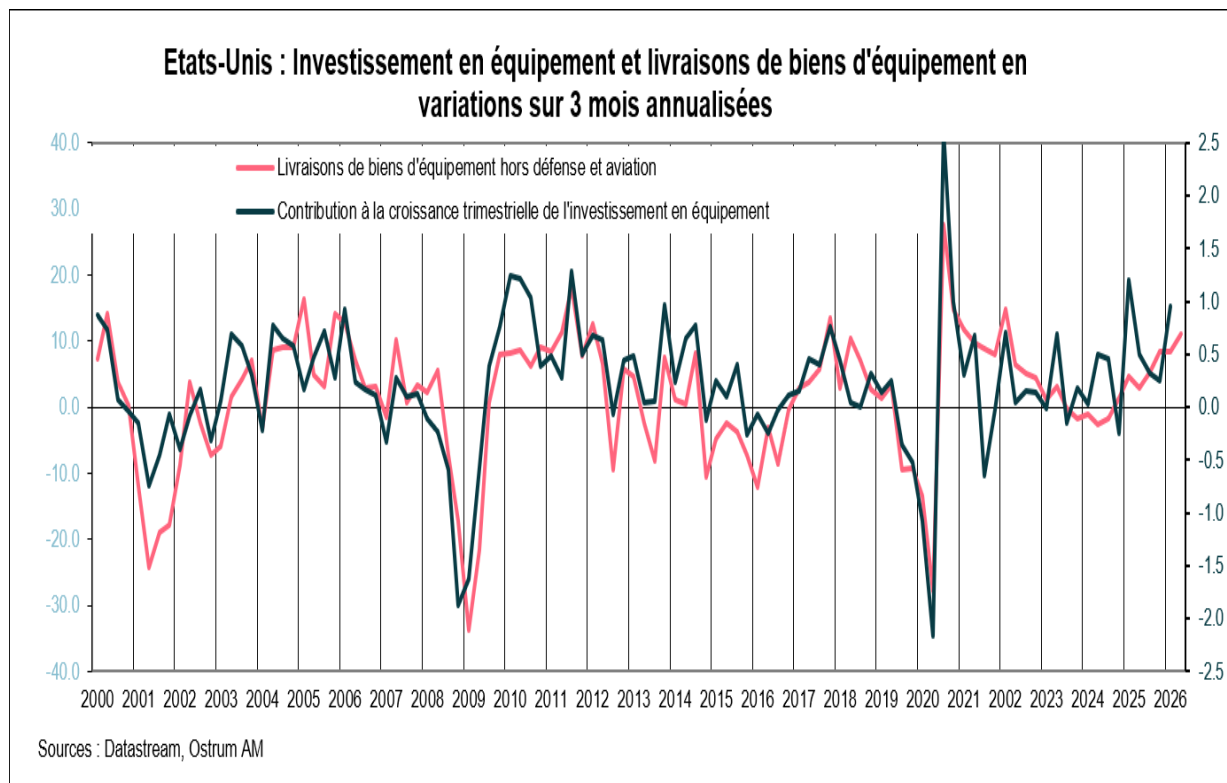
ÉTATS-UNIS : COMMANDES DE BIENS DURABLES

5

Bon présage pour l'investissement des entreprises

Les livraisons de biens capitaux hors défense et aviation sont un bon indicateur de l'investissement des entreprises

Elles accélèrent en T2 : 11,1% en rythme annualisé contre 8,4 % en T1.



ZONE EURO : ENQUÊTE AUPRÈS DES CHEFS D'ENTREPRISE

6

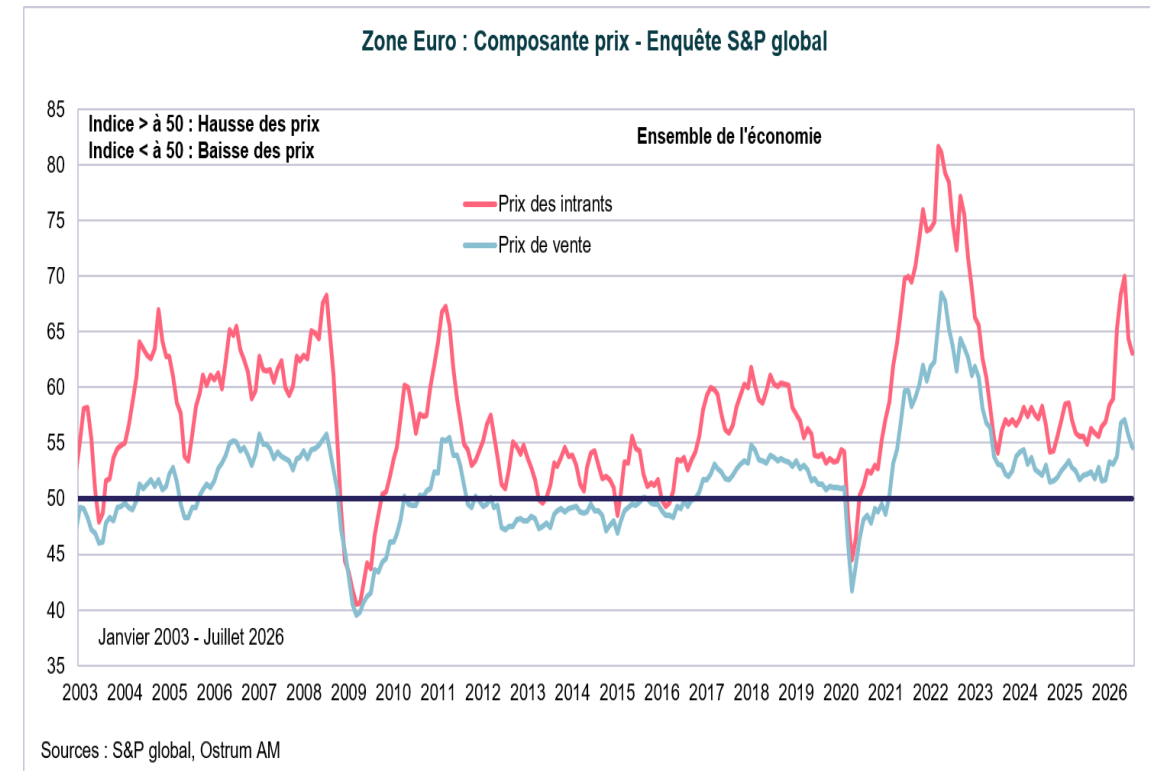
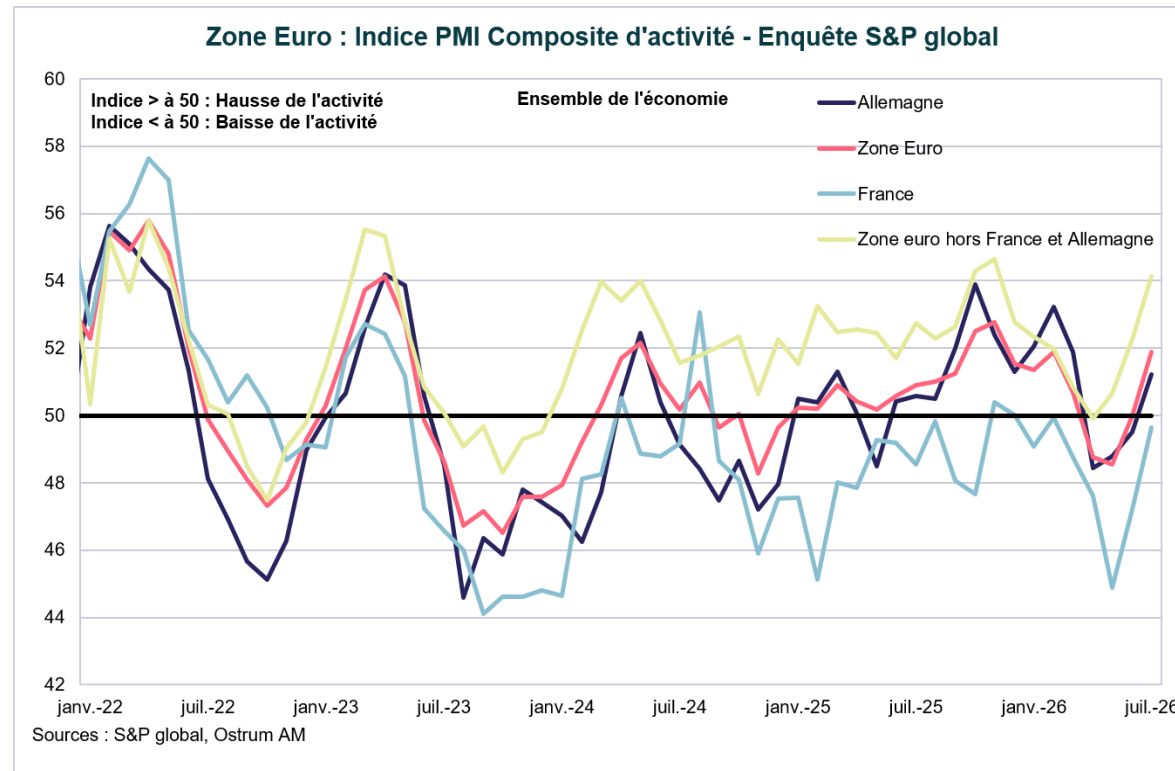
Rebond des indices d'activité en juillet à relativiser en partie par les tensions sur les prix de l'énergie

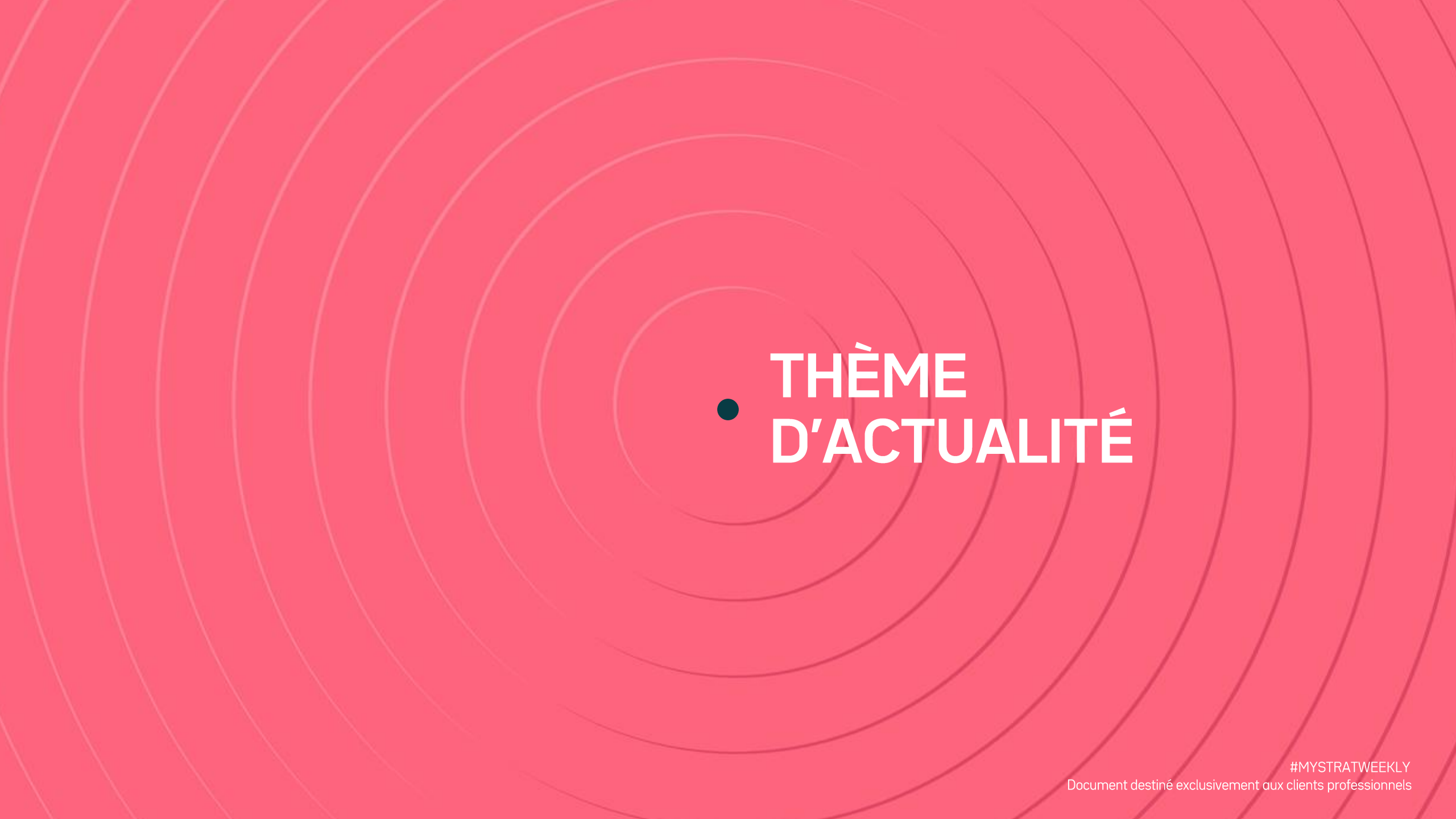
L'indice PMI de la zone euro repasse au-dessus du seuil de la neutralité de 50, à 51,9 en juillet

Rebond de la production et des nouvelles commandes, légère hausse de l'emploi.

Les composantes prix des intrants et prix de vente se modèrent pour rester élevées.

Cette enquête a été réalisée du 9 au 22 juillet et ne prend donc pas en compte la récente remontée des prix de l'énergie.



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, drawing the eye towards the center where the text is located.

● THÈME D'ACTUALITÉ

THÈME : UNE NOUVELLE MENACE POUR LE PÉTROLE : LE DÉTROIT DE BAB EL-MANDEB

8

Les Houthis ont annoncé un blocus maritime sur les ports saoudiens

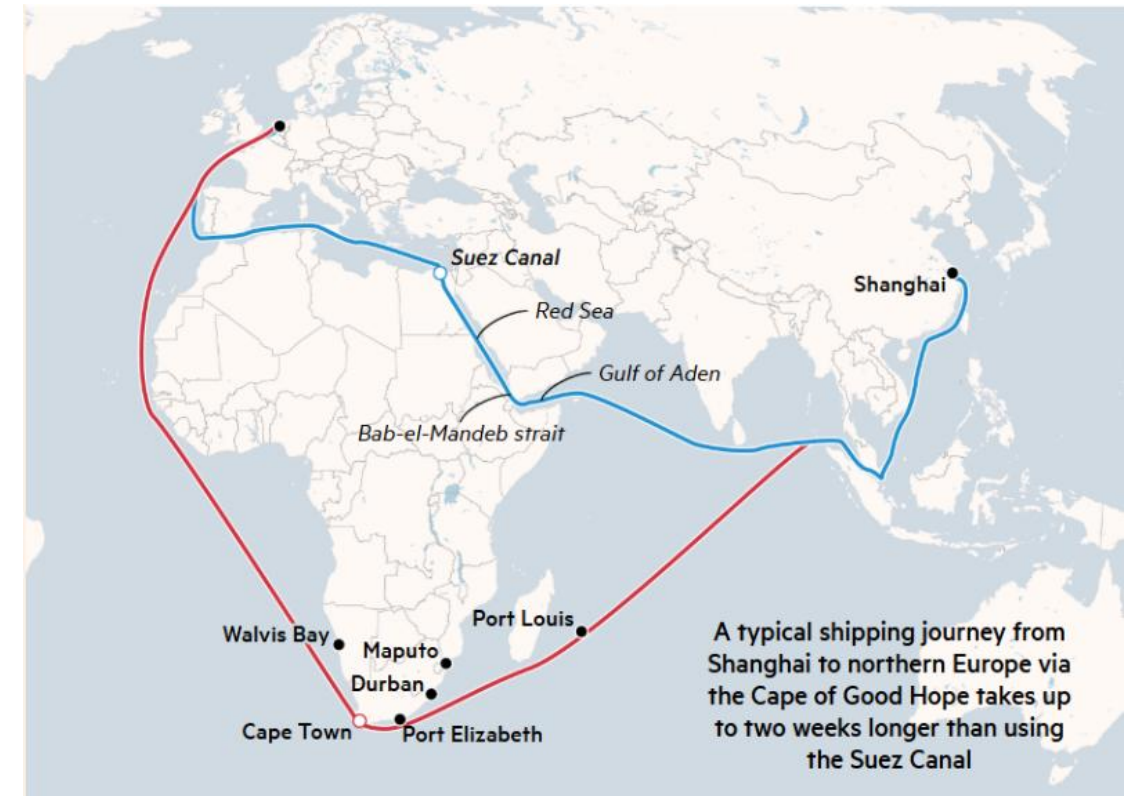
Menace supplémentaire sur l'approvisionnement en pétrole, gaz et produits dérivés

En raison de la fermeture du détroit d'Ormuz, l'Arabie Saoudite a dérivé la grande partie de ses exportations vers le port de Yanbu situé en mer Rouge.



Si le trafic maritime dans le détroit de Bab el-Mandeb est perturbé, possibilité de le contourner via le Canal de Suez et le Cap de Bonne Espérance.

Trajet 4 semaines plus long pour aller en Asie et hausse des coûts de transport.



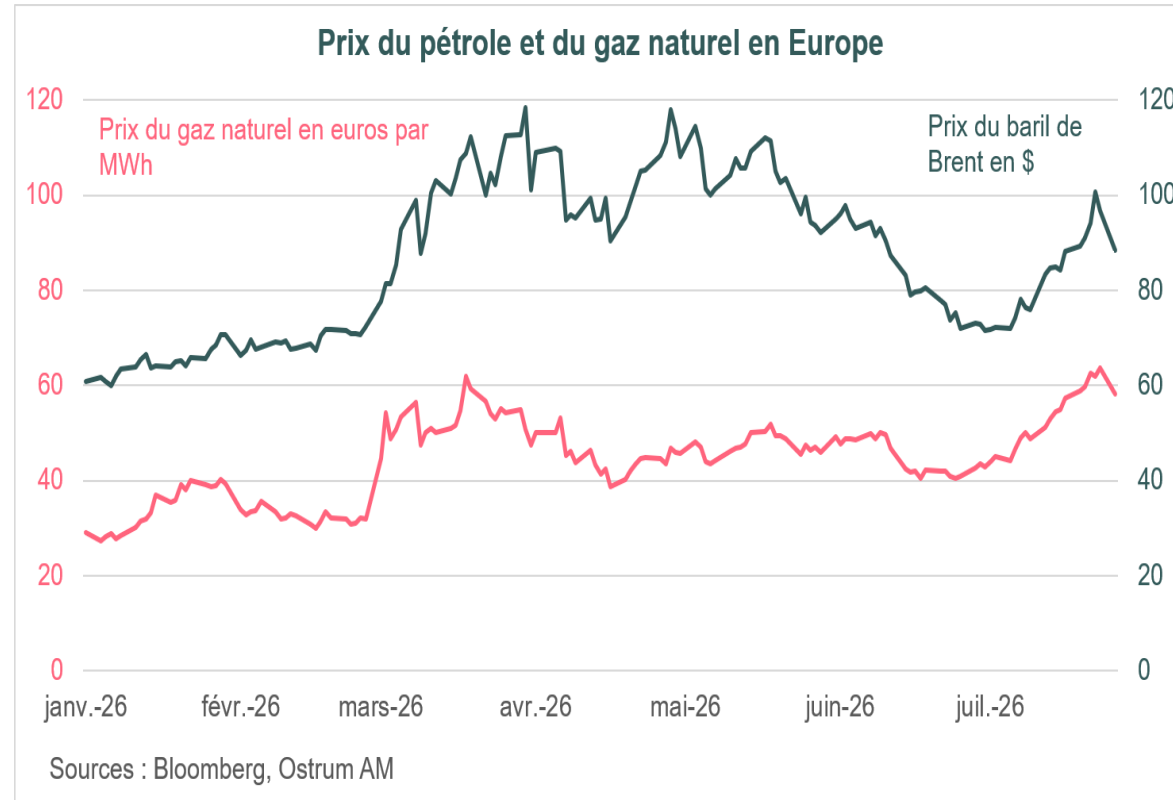
THÈME : UNE NOUVELLE MENACE POUR LE PÉTROLE : LE DÉTROIT DE BAB EL-MANDEB

9

Les craintes sur le détroit de Bab el-Mandeb ont généré des tensions sur les prix de l'énergie

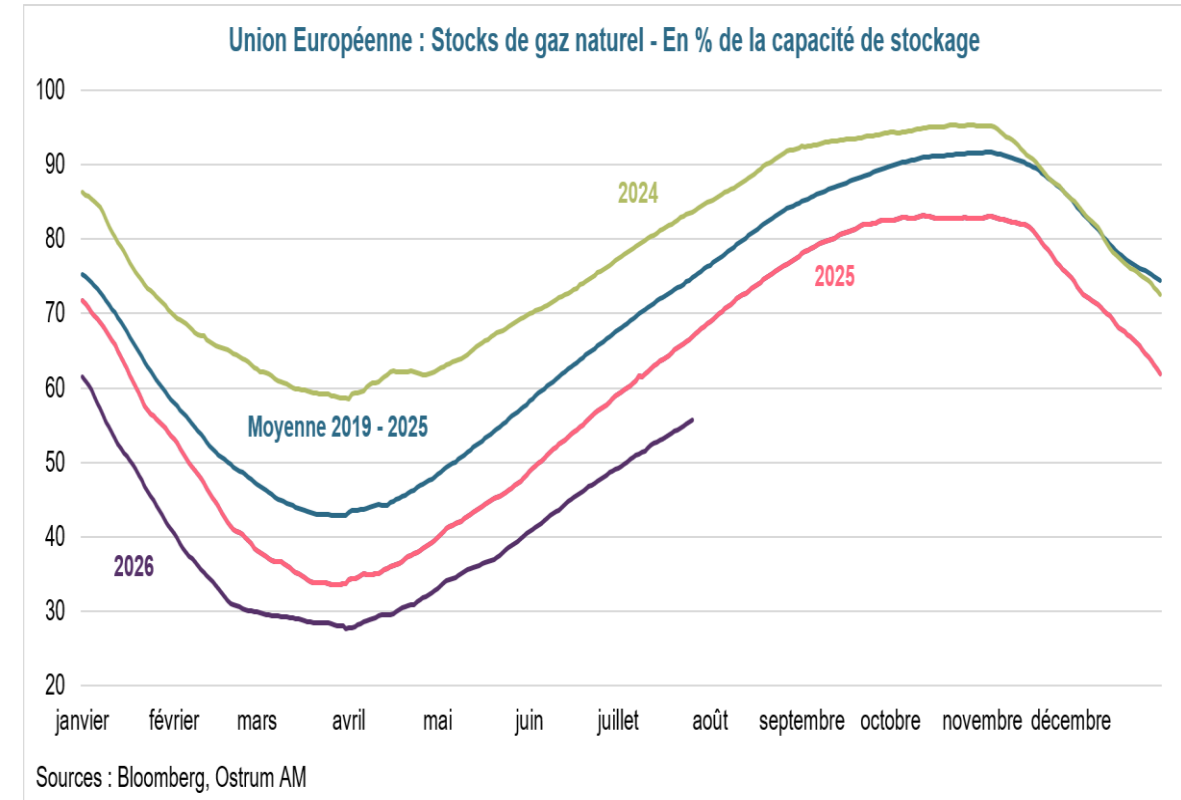
Le prix du baril de Brent a dépassé les 100 \$ le baril jeudi et celui du gaz naturel en Europe a atteint un plus haut depuis janvier 2023 : 63,6 euros/MWh

Ils refluent depuis vendredi en raison de l'arrêt des frappes entre les Etats-Unis et l'Iran et des négociations.



Ces tensions interviennent alors que les stocks de gaz naturel de l'UE sont bas.

La concurrence avec l'Asie sera forte pour les reconstituer à un moment où les prix remonteront en raison de la baisse des températures.



THÈME : UNE NOUVELLE MENACE POUR LE PÉTROLE : LE DÉTROIT DE BAB EL-MANDEB

10

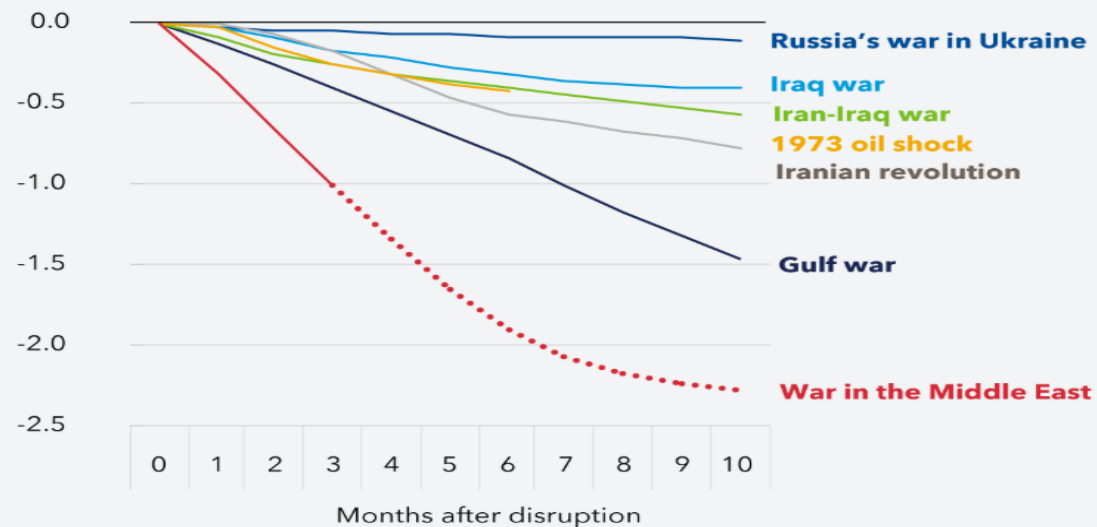
Les facteurs ayant permis d'atténuer le choc énergétique s'amenuisent – Risques sur les prix de l'énergie

Selon l'AIE, l'économie mondiale connaît le choc le plus important de l'histoire en termes d'approvisionnement en pétrole.

Déficit d'approvisionnement d'1,1 milliard de barils de pétrole à la fin mai. Plus important que les précédents chocs.

Crude prices don't fully reflect the historic disruption to global oil markets

Billions of barrels



Sources: IEA, EIA, and IMF staff calculations.

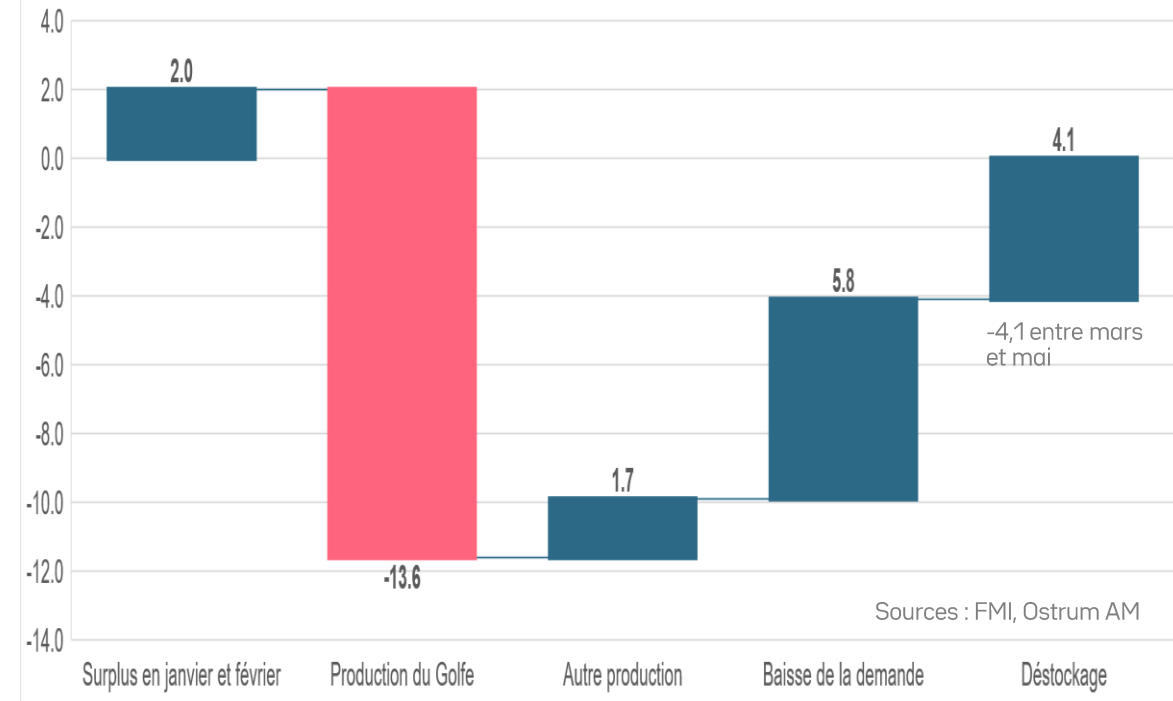
IMF

La hausse du prix du pétrole a pourtant été assez contenue en raison de certains facteurs.

Ces derniers s'amenuisent générant un risque de nette hausse du prix du pétrole si le détroit de Bab el-Mandeb et celui d'Ormuz sont fermés.

Facteurs ayant permis d'absorber le choc lié à la nette baisse de la production de pétrole dans le Golfe

En millions de barils par jour, variations mars-mai par rapport à janvier-février



Sources : FMI, Ostrum AM



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



Zouhore Boubih
Stratège pays émergents
zouhore.boubih@ostrum.com



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

• **Le thème de la semaine : Après Ormuz, une nouvelle menace pour le pétrole : le détroit de Bab el Mandeb**

par Aline Goupil-Raguénès

- Alors que les frictions entre les Etats-Unis et l'Iran se poursuivent au Moyen Orient la semaine dernière, les rebelles Houthis du Yemen, soutenus par l'Iran, ont annoncé un blocus maritime des ports saoudiens en mer Rouge ;
- En raison du blocage du détroit d'Ormuz, l'Arabie Saoudite a redirigé une bonne partie de ses exportations de pétrole, qui étaient situées sur le détroit d'Ormuz, vers le terminal de Yambo, situé au bord de la mer Rouge;
- Cette menace de blocus maritime des Houthis intervient alors que les facteurs ayant permis d'atténuer l'ampleur du choc énergétique s'amoindrissent ;
- La demande de pétrole a déjà nettement baissé, les capacités de production inutilisées d'autres pays ont été mobilisées et il ne reste plus que 110 millions des stocks d'urgence à mettre sur le marché, sur les 400 millions mis à disposition sous l'égide de l'AIE.
- Après la fermeture du détroit d'Ormuz, des perturbations concernant le trafic maritime dans le détroit stratégique de Bab el-Mandeb seraient ainsi de nature à augmenter significativement les prix de l'énergie.

• **La revue des marchés : Le Brent à 100 \$ et craintes sur la rentabilité des investissements dans l'IA**
par Aline Goupil-Raguénès

- **Moyen Orient** : les Houthis frappent 2 navires saoudiens en Mer Rouge – Brent au-dessus des 100 \$ jeudi ;
- **BCE** : statu quo comme attendu et porte ouverte vers une hausse des taux en septembre ;
- **Obligations** : fortes tensions sur les taux avec la remontée du prix du pétrole, avant une détente vendredi ;
- **Actions** : craintes sur la rentabilité à venir des investissements colossaux réalisés dans l'IA.

• **Le graphique de la semaine**



L'indice des « 7 magnifiques », qui regroupe les 7 plus grandes valeurs technologiques américaines, a enregistré jeudi sa plus forte baisse journalière (-4,8 %) depuis le choc lié à l'annonce des tarifs réciproques de Donald Trump, en avril 2025. Cela a fait suite à la publication des résultats d'Alphabet et de Tesla. Ceux d'Alphabet se sont révélés solides, notamment dans le Cloud, mais les investisseurs ont sanctionné le titre en raison de la révision en hausse des dépenses d'investissement prévues dans l'IA cette année (entre 195 et 205 Mds de \$ contre 190 Mds précédemment annoncé). L'entreprise a également révélé des flux de trésorerie disponibles négatifs au 2^{ème} trimestre et ceci pour la 1^{ère} fois. Tesla a en revanche publié des résultats inférieurs aux attentes, annoncés de plus importants investissements à l'avenir et enregistré son premier flux de trésorerie négatif depuis 2 ans. Ces annonces ont conduit les investisseurs à s'interroger sur la rentabilité des investissements colossaux réalisés dans l'IA.

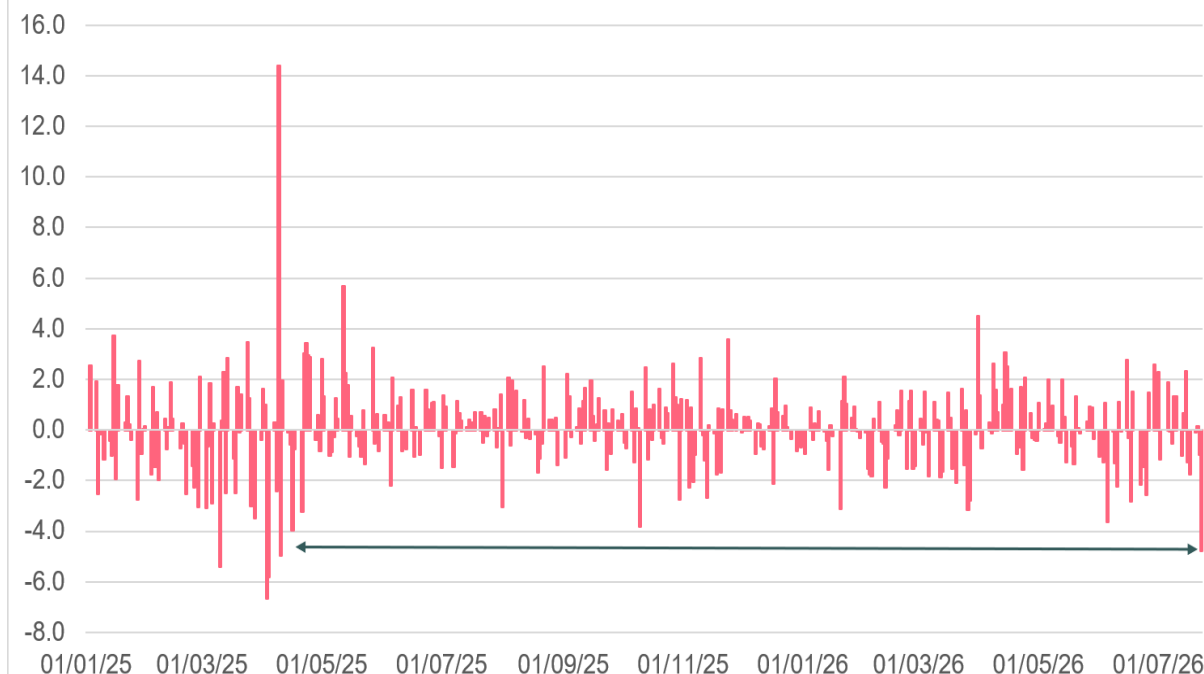
• **Le chiffre de la semaine**

60

60 partenaires commerciaux des Etats-Unis se voient imposer des tarifs douaniers supplémentaires de 30 à 12,5 %. Ils remplacent les tarifs provisoires de 10% qui avaient été adoptés après le rejet de la Cour Suprême américaine des tarifs réciproques.
Source : Bloomberg

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Indice des "7 magnifiques" aux Etats-Unis - Variation journalière (%)



Sources : 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

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

