

MyStratWeekly
9 juin 2026

● **Assets for Life**

Un affilié de

NATIXIS
INVESTMENT MANAGERS

Sommaire

- Revue de la semaine – L'emploi américain rebondit
- Thème – Dette émergente: de la résilience à la volatilité ?

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 : L'EMPLOI AMÉRICAIN REBONDIT

Principaux mouvements de la semaine

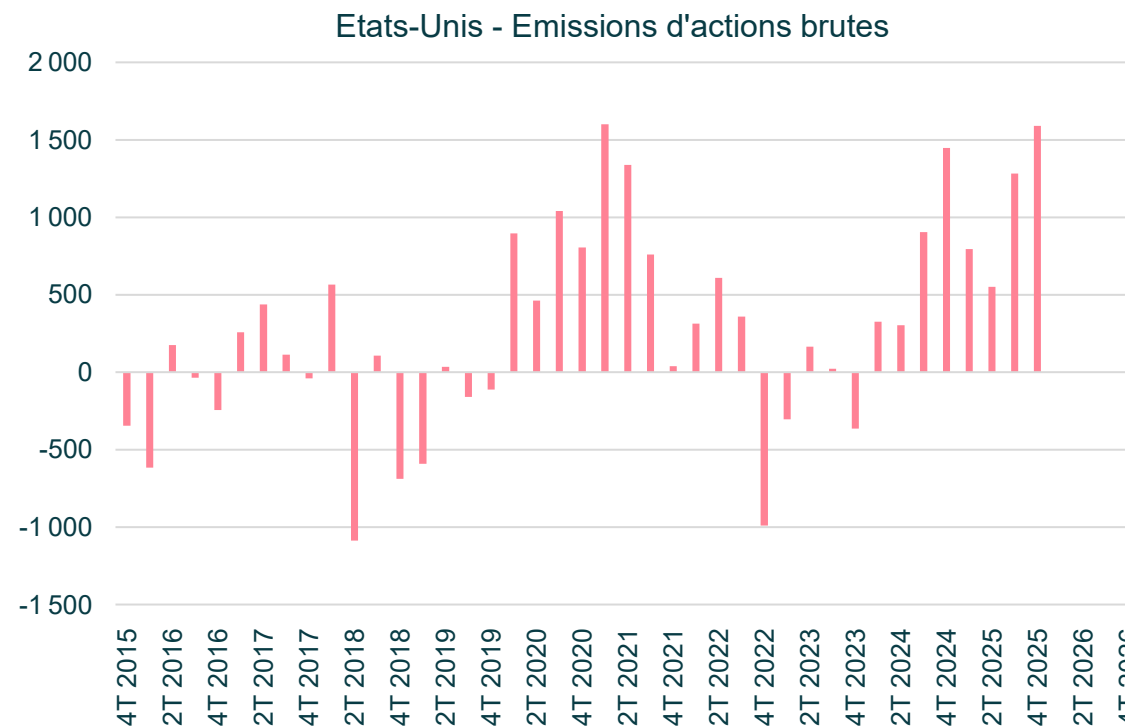
L'emploi et les IPO

Volatilité sur les taux correction sur le Nasdaq

	29-mai-26	9-juin-26	Var. (pb ou %)	Var. YTD (pb ou %)
T-note 10 ans	4.44	4.54	10	38
Courbe américaine 2-10 ans	43	40	-2	-29
Bund 10 ans	2.94	3.06	12	20
Courbe Allemande 2-10 ans	41	37	-3	-36
Italie Spread 10 ans	71	75	4	6
France Spread 10 ans	61	77	15	6
Gilt 10 ans	4.81	4.92	11	46
JGB 10 ans	2.67	2.68	2	61
TIPS point mort à 10 ans	2.40	2.36	-4	11
Bund indexé point mort à 10 ans	2.04	2.06	2	31
Euro IG	79	77	-2	-1
Euro High yield	282	269	-13	-12
iTraxx IG	53	54	1	3
iTraxx XO	258	264	6	20
JPM EMBI Global Div. Spread	237	234	-4	-18
S&P 500	7 564	7 384	-2.4%	8.2%
Nasdaq 100	30 224	28 958	-4.2%	16.5%
Euro Stoxx 50	6 055	6 062	0.1%	4.7%
VIX	15.74	18.92	20.2%	26.6%
Indice DXY	98.94	99.70	0.8%	1.6%
USD/JPY	159.27	160.20	-0.6%	-2.1%
EUR/USD	1.166	1.157	-0.8%	-1.6%

Space X

L'introduction en bourse de Space X engendre de forts mouvements dans les portefeuilles pour dégager des fonds avec la transaction de 75 Md \$ (Nasdaq -3 %).



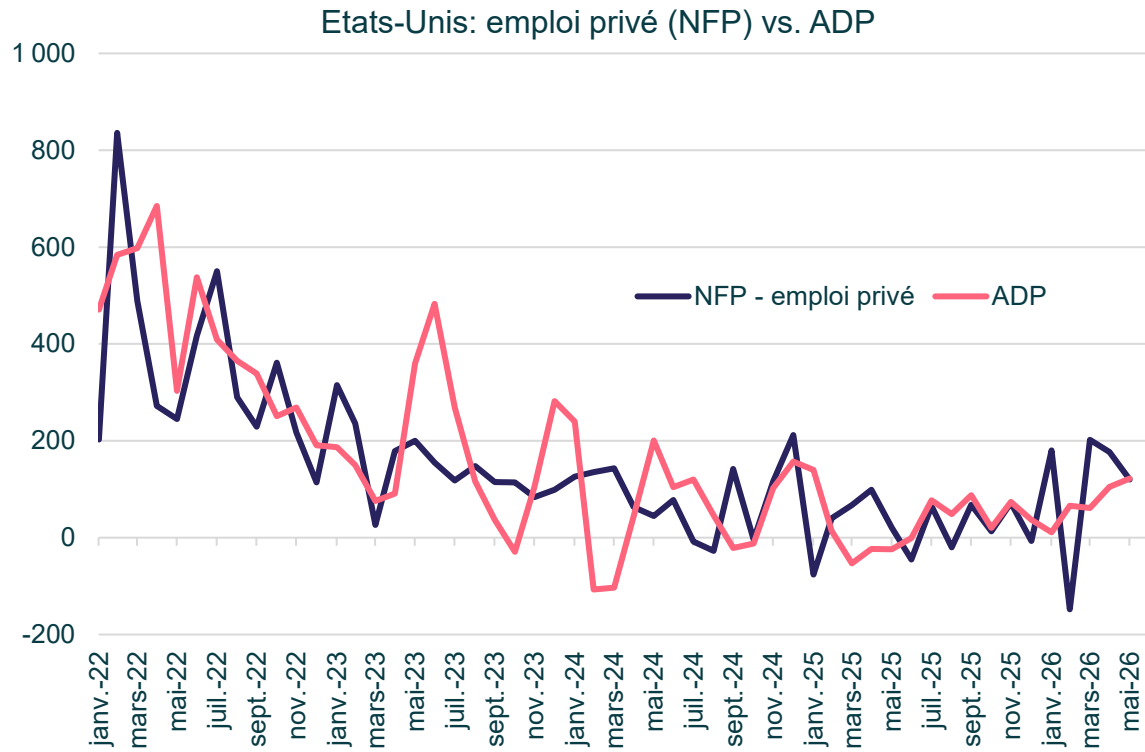
Source: Bloomberg, Ostrum AM

ÉTATS-UNIS: L'EMPLOI REBONDIT

Les révisions indiquent une inflexion haussière en avril-mai

L'emploi rebondit

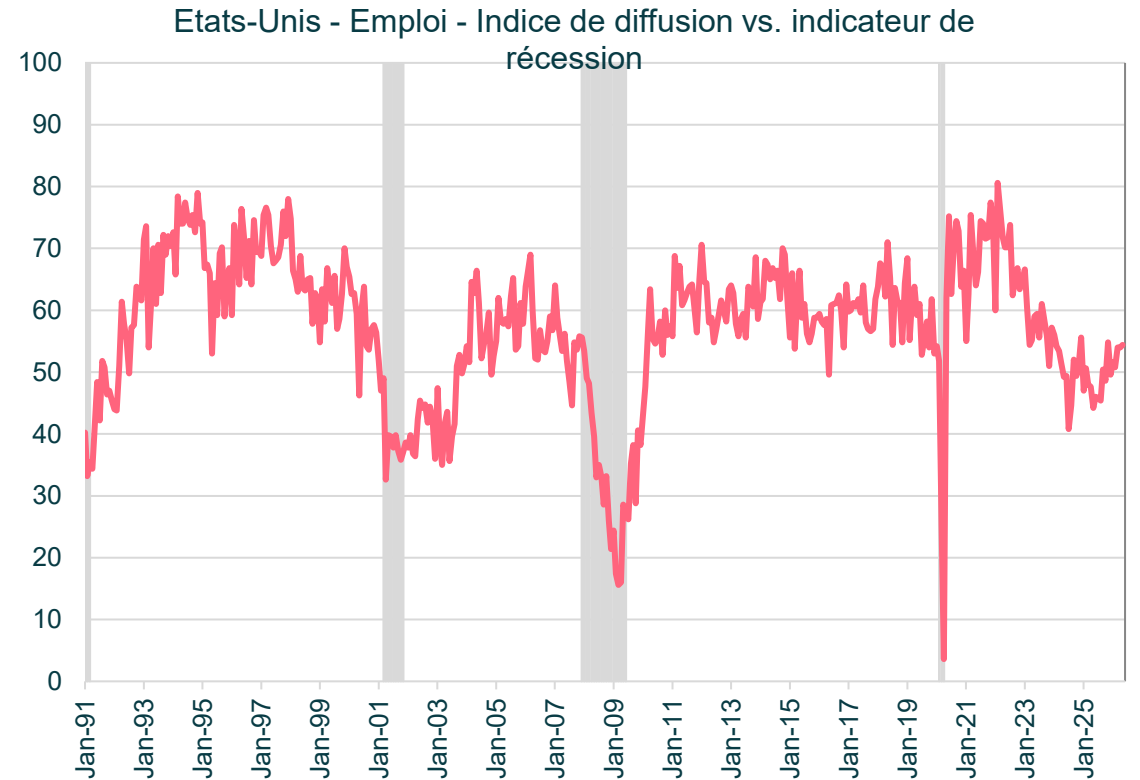
La moyenne des créations nettes se situe à 188k sur 3 mois. Les révisions sont bien orientées et conformes à l'ADP. Le taux de chômage est stable à 4,3%.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

Des créations d'emplois concentrées dans deux secteurs

Hormis les 55k emplois créés dans le secteur public, l'emploi privé dépend principalement de la santé (70k) et les loisirs (47k). Les autres secteurs ne créent pas d'emplois. L'une des conséquences de la décélération des salaires.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

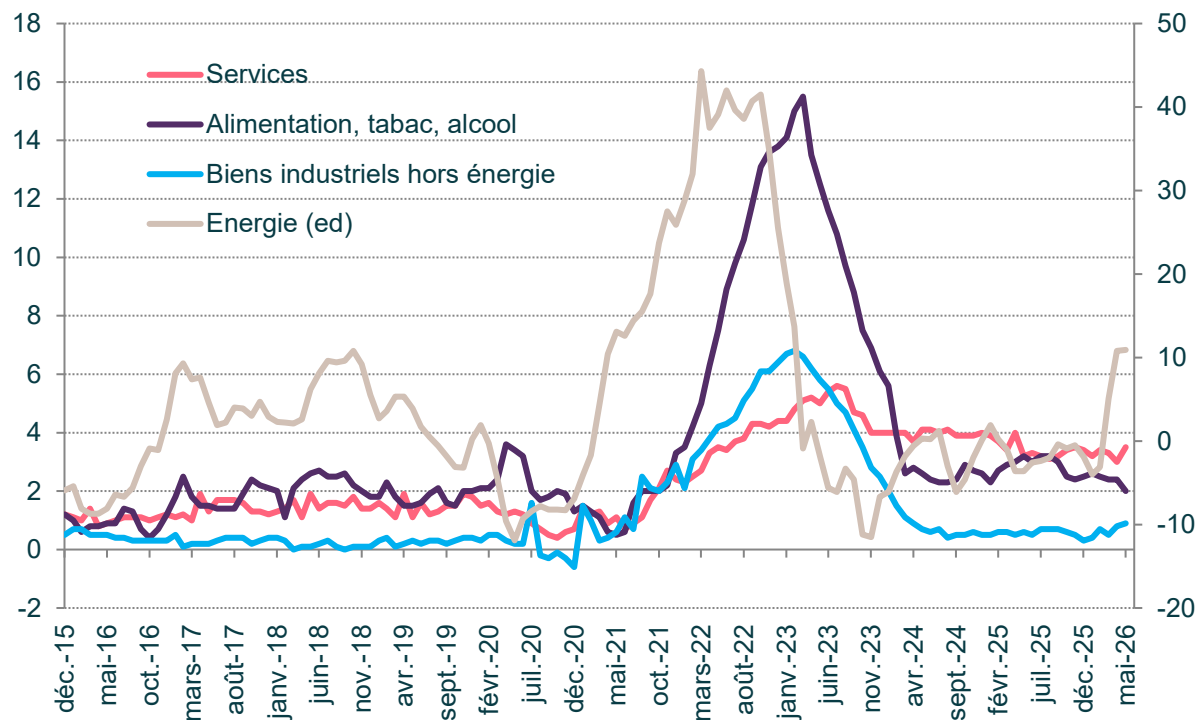
ZONE EURO : INFLATION

L'inflation sous-jacente soutenue requerra deux hausses de la BCE

L'inflation à 3,2% en mai

L'inflation sous-jacente remonte à 2,5 % sous l'impulsion des prix des services (+3,5 %). Les prix des biens industriels sont un peu plus fort également. Le phénomène El Nino pourrait perturber les récoltes et affecter les prix alimentaires l'an prochain.

Zone euro : Inflation - IPCH par principales catégories

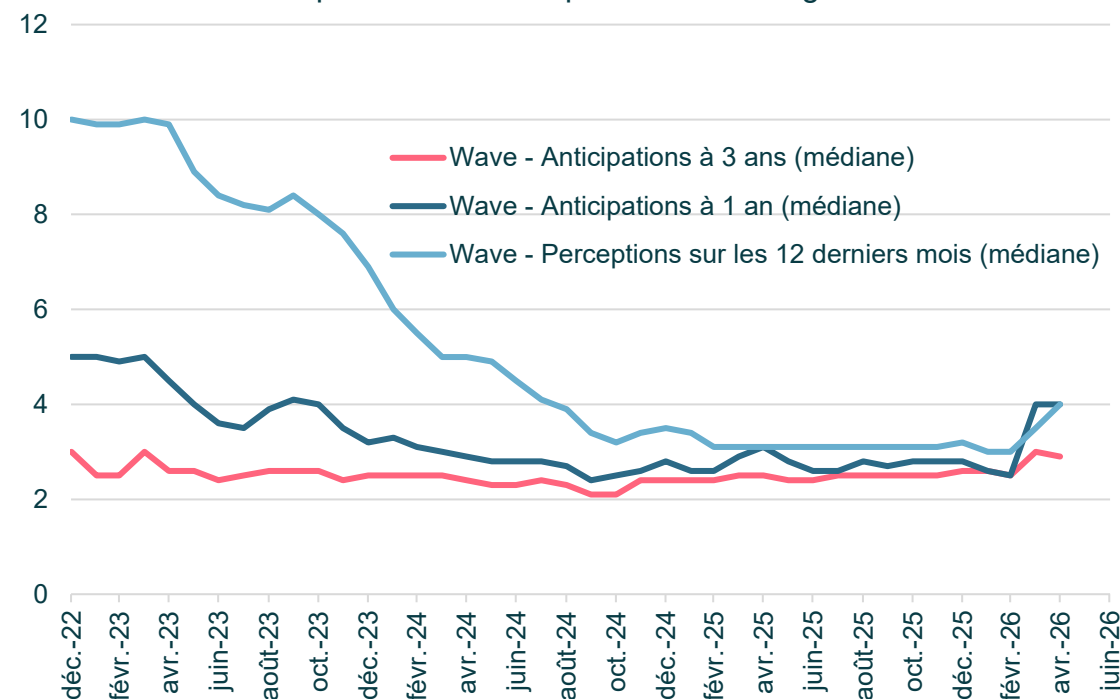


Source: Bloomberg, Ostrum

La BCE attentive aux anticipations des ménages

Les anticipations d'inflation des ménages ont monté en réaction à la guerre en Iran. La perception de l'inflation reste un problème et nourrit les anticipations. Les hausses de salaires négociés vont rebondir au S2 mais les salaires réels devraient diminuer légèrement.

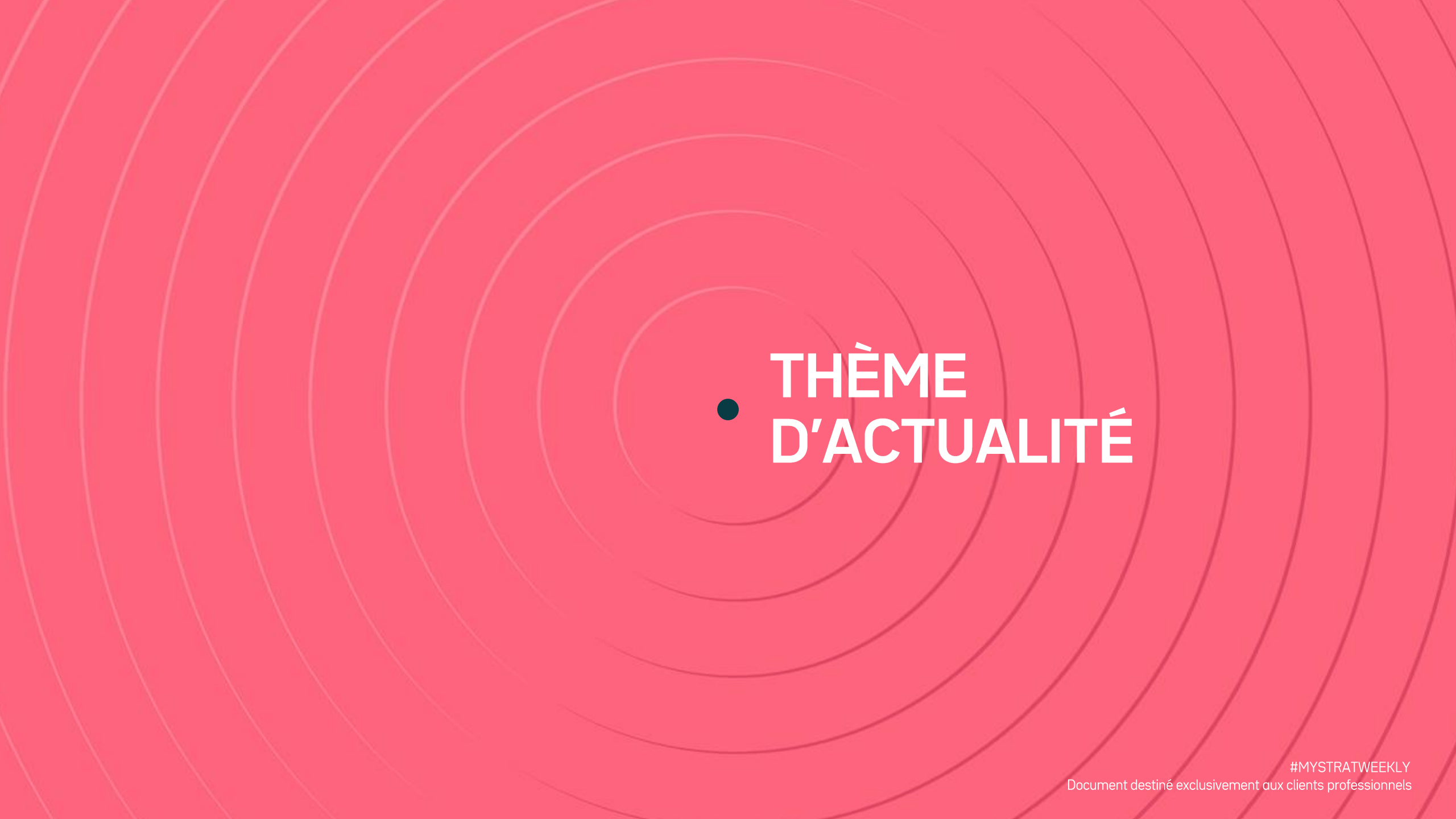
Enquête BCE - Anticipation des ménages



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

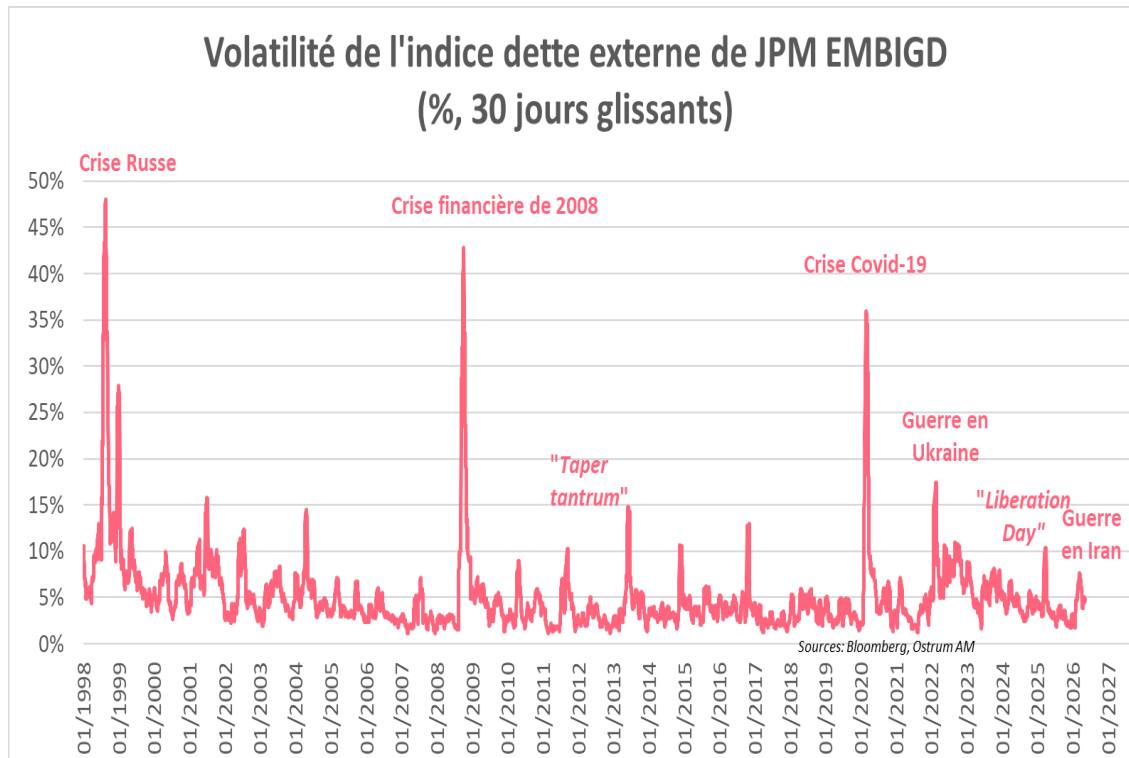
THÈME : DETTE ÉMERGENTE: DE LA RÉSILIENCE À LA VOLATILITÉ ?

Résilience notable de la classe d'actifs reflétant l'amélioration des fondamentaux et son univers large et diversifié.

Faible volatilité historique de la dette souveraine externe des marchés émergents ...

... Par rapport aux précédents chocs majeurs.

Volatilité de l'indice EMBIGD comparable à celle de la période pre-covid



Periode	Jours de bourse	Volatilité annualisée (%)	Pire performance journalière (%)	Meilleure performance journalière (%)	Performance cumulée (%)
Pre-COVID Base (2019–Fev; 2020)	415	3.51	-1	1.1	15.8
COVID-19 (Fev–Mai 2020)	102	21.68	-4.9	3.4	-8.2
Russie-Ukraine (Fev–Juin 2022)	127	10.62	-3.1	1.7	-16.3
Guerre en Iran (Fev–Juin 2026)	99	5.78	-0.7	1.3	0.7

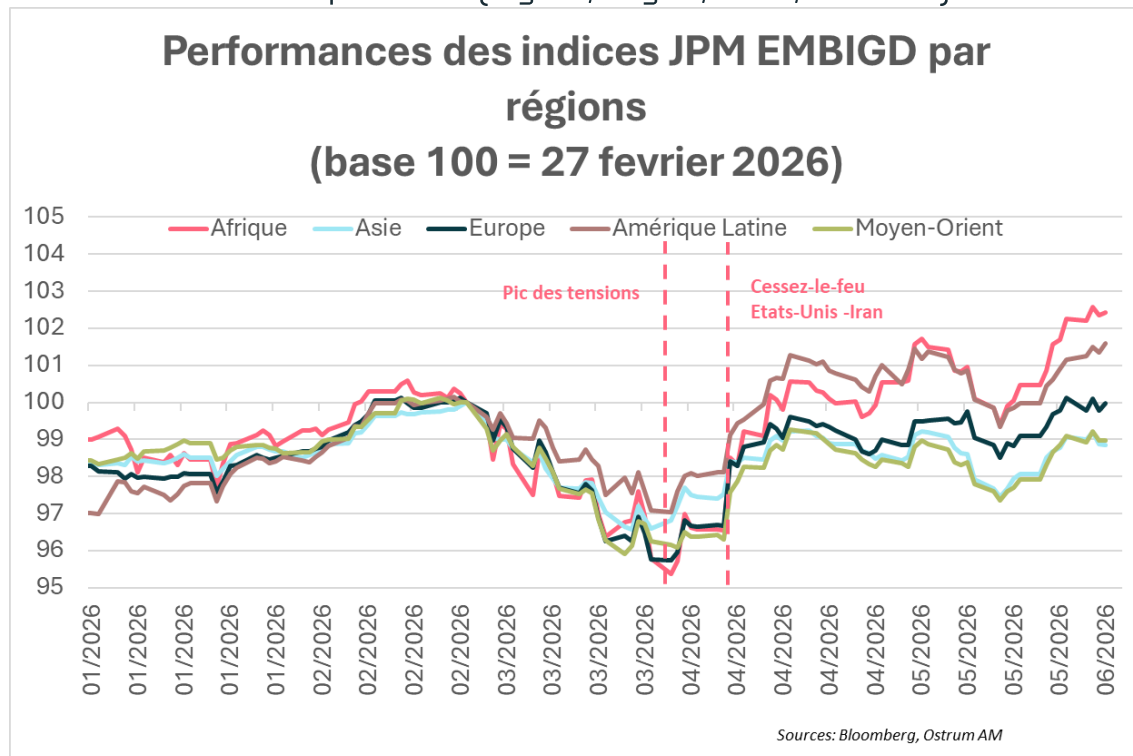
Sources: Bloomberg, Ostrum AM

THÈME : DETTE ÉMERGENTE: DE LA RÉSILIENCE À LA VOLATILITÉ ?

... Masquant une forte dispersion entre les exportateurs et les importateurs nets de matières premières...

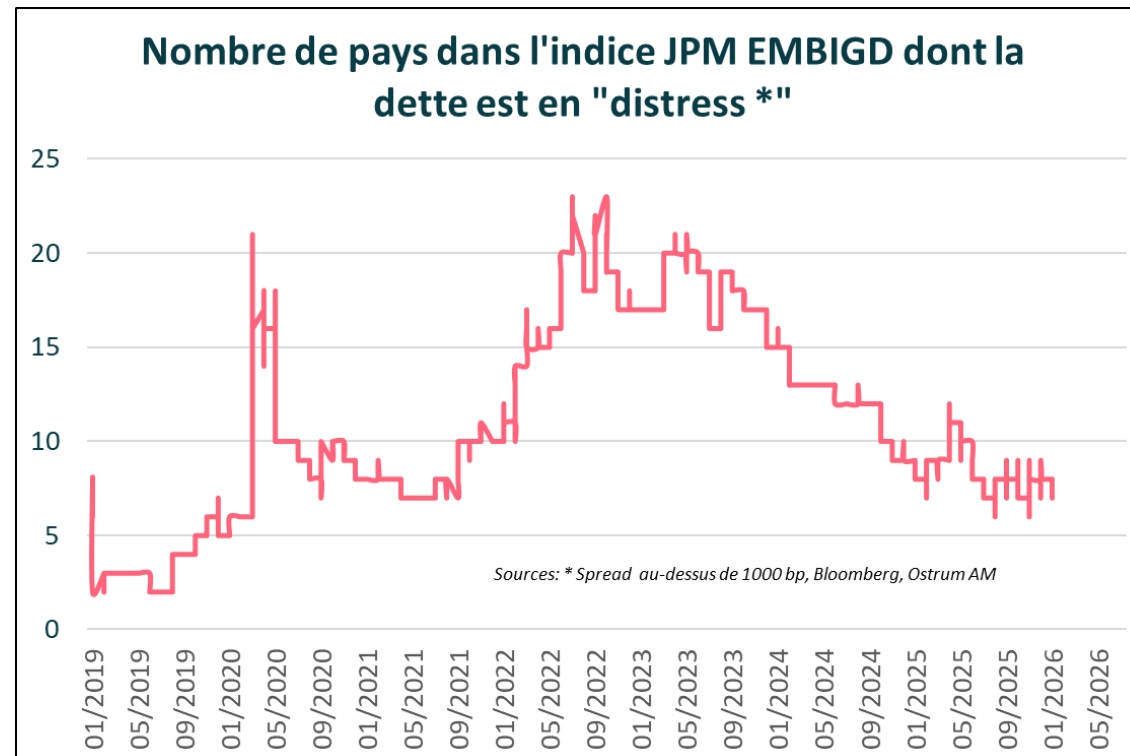
La plus forte divergence régionale depuis la guerre en Ukraine.

- Choc initial marqué par de fortes pertes surtout au Moyen-Orient, en Europe et en Afrique, tandis que l'Amérique latine a mieux résisté.
- Après le cessez-le-feu(7-8 avril) , rebond généralisé mais surperformance durable de l'Afrique et de l'Amérique latine, portée par les exportateurs de matières premières (Nigéria, Angola, Brésil, Colombie).



La hausse des cours des matières premières a contribué à l'amélioration du profil crédit de nombreux pays .

Rachats de dette effectués par de nombreux pays d'Afrique Subsaharienne [Zambie (1,36 Mds \$) , Angola (1,5 Mds \$), Rep. Démocratique du Congo]



THÈME : DETTE ÉMERGENTE: DE LA RÉSILIENCE À LA VOLATILITÉ ?

La durée du conflit sera déterminante pour le profil crédit. La sélectivité pays jouera un rôle structurant.

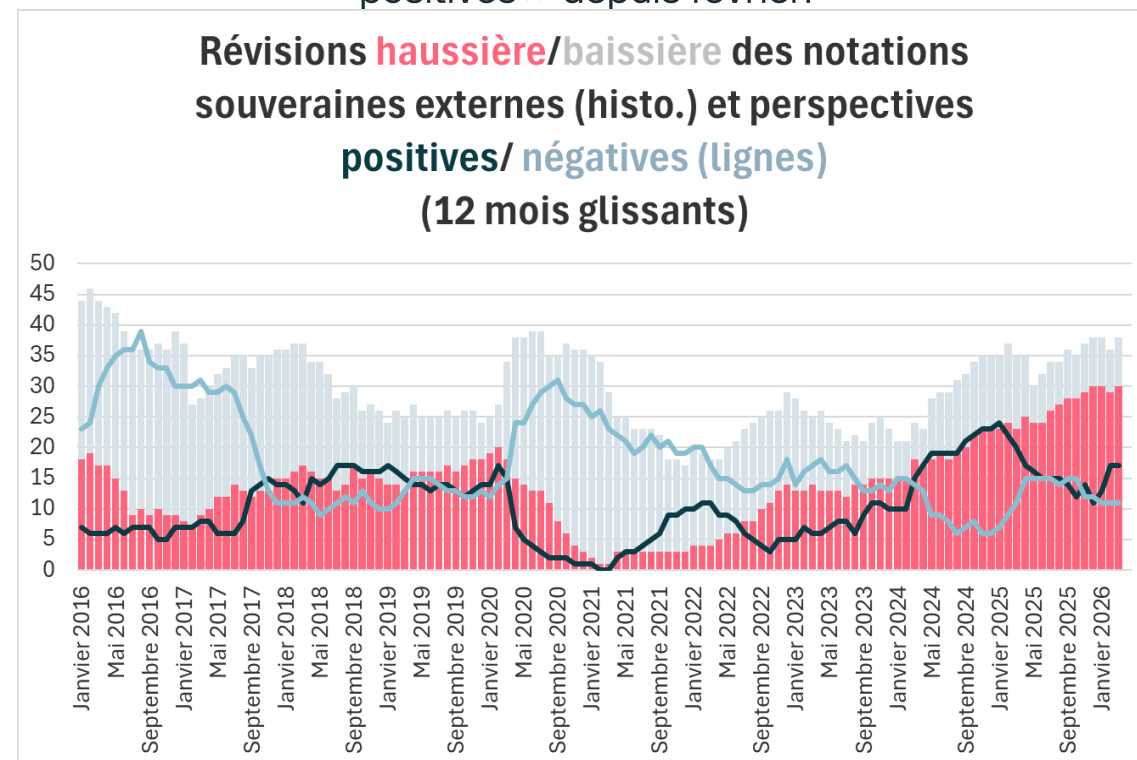
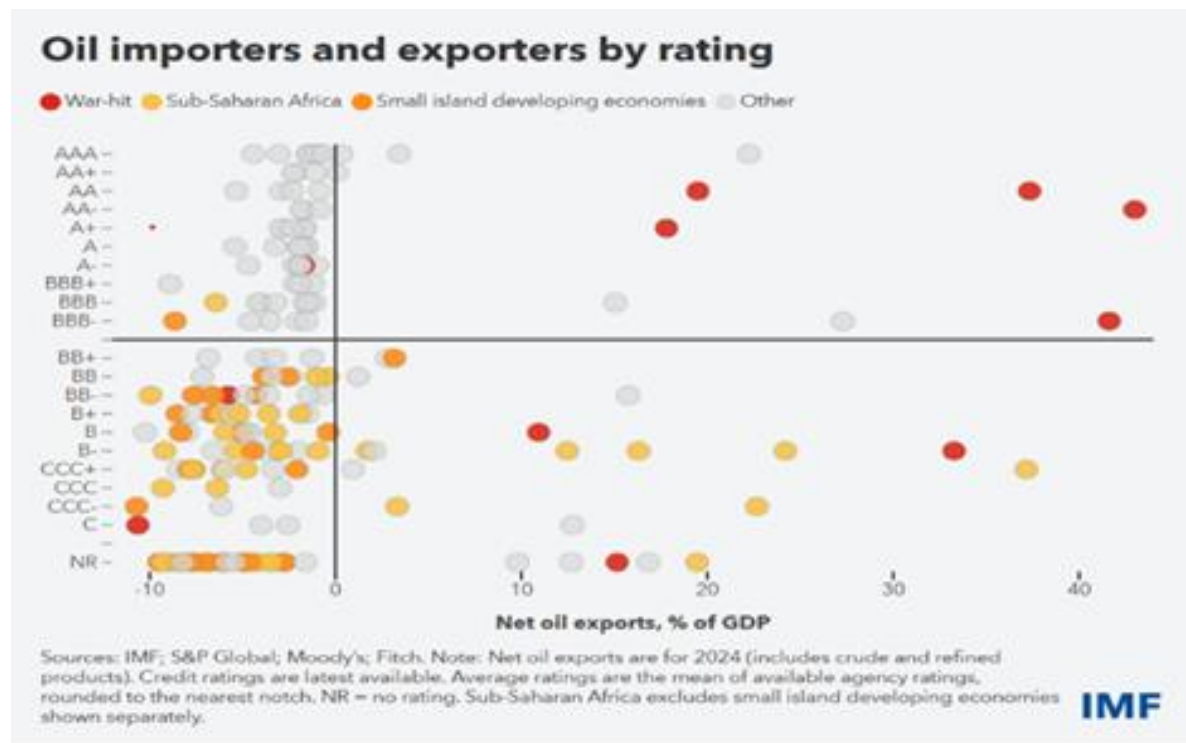
La détérioration des fondamentaux des pays importateurs nets d'énergie ne se reflète pas encore dans leurs primes de risque...

Plusieurs pays d'Afrique subsaharienne sont importateurs nets de brut.

... Mais commence dans les notations souveraines externes

S&P rating a procédé à 15 downgrades en avril et seulement 4 upgrades.

Les révisions des perspectives stagnent notamment pour les << positives >> depuis février.





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

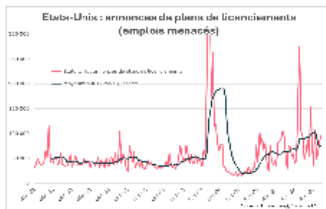
• **Le thème de la semaine : Dette émergente : de la résilience à la volatilité ?**
par Zouhore Bousbih

- La dette souveraine externe émergente a fait preuve d'une résilience notable avec une réaction de marché nettement plus modérée que lors des précédents chocs majeurs, malgré un environnement géopolitique dégradé ;
- Cette résilience apparente masque toutefois une forte hétérogénéité des performances, largement expliquée par la dichotomie entre pays exportateurs et importateurs nets de matières premières ;
- L'Afrique et l'Amérique latine ont bénéficié du choc énergétique, tandis que l'Asie et le Moyen-Orient restent pénalisés par le renchérissement des importations énergétiques et la persistance des primes de risque géopolitique ;
- A mesure que le choc se prolonge, les risques macro-financiers s'intensifient (inflation, déséquilibres externes, pressions sur les notations souveraines), rendant la sélectivité pays de nouveau central pour la classe d'actifs.
- L'univers large et diversifié de la classe d'actifs permet aux investisseurs de saisir les opportunités offertes par la reconfiguration des flux commerciaux et énergétiques liée aux tensions géopolitiques.

• **La revue des marchés : L'emploi américain rebondit**
par Axel Botte

- **Etats-Unis** : 172k créations d'emplois en mai, chômage stable à 4,3 % ;
- **Zone euro** : la hausse de l'inflation sous-jacente valide la hausse des taux attendue de la BCE ;
- **Taux** : le Bund autour de 3 %, le T-note repasse au-dessus de 4,50 % ;
- **Actions** : la prochaine introduction en bourse de Space X pèse sur la thématique IA.

• **Le graphique de la semaine**



Les employeurs américains ont annoncé 97k suppressions d'emploi en mai, en hausse de 16 % par rapport à avril, et de 3 % par rapport aux 93k annoncées en mai 2025, selon l'enquête Challenger. Il s'agit du troisième mois consécutif de hausse des suppressions.

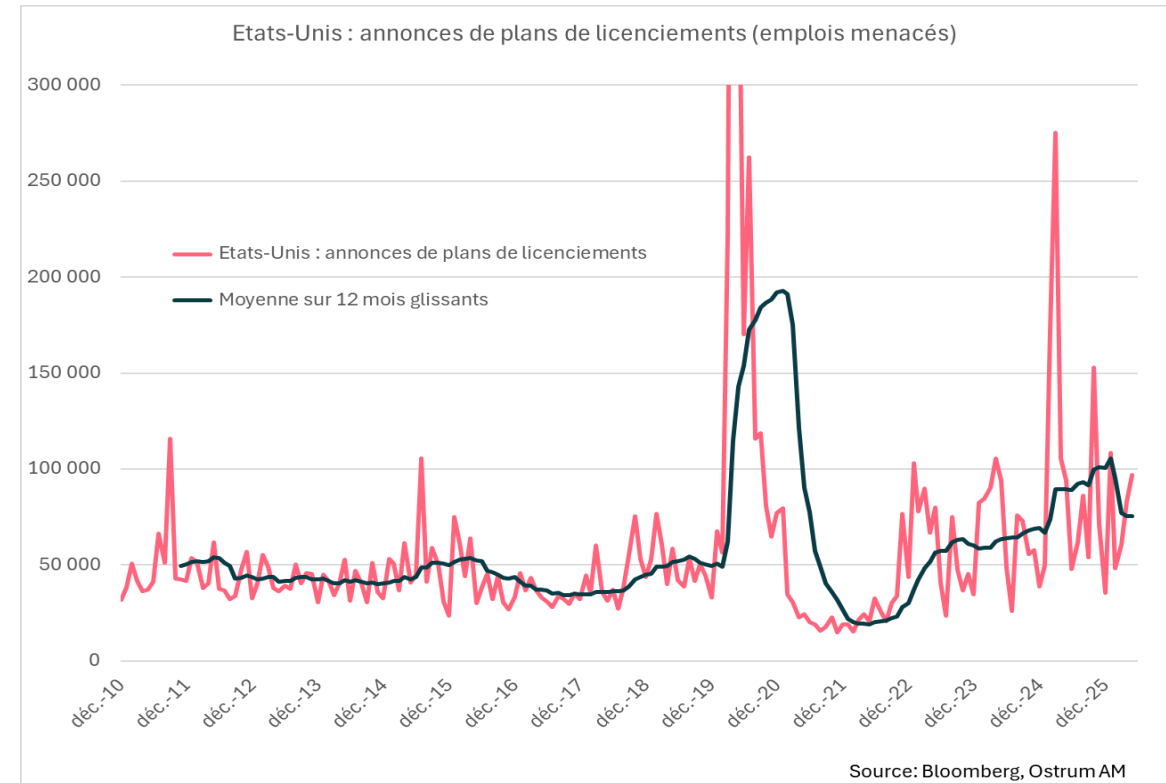
Depuis le début de l'année, les employeurs ont annoncé 397k suppressions, en baisse de 43 % par rapport aux 696k annoncées au cours des cinq premiers mois de 2025, lorsque les réductions du DOGE dans la fonction publique fédérale avaient porté les totaux à des niveaux historiques.

Outre l'impact de l'IA (responsable de 37k des 97k suppressions), la forte augmentation des licenciements semble liée aux fusions et acquisitions à la hausse des faillites, et aux restructurations d'entreprises cherchant à s'adapter à une économie axée sur l'IA.

• **Le chiffre de la semaine**
2400

Les investisseurs étrangers ont vendu pour 2400 milliards de wons (1,6 milliard de dollars) supplémentaires d'actions de l'indice boursier sud coréen KOSPI, portant les sorties de capitaux cette semaine à plus de 10 milliards de dollars.
Source : Bloomberg

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



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

