

**MyStratWeekly**  
**16 juin 2026**

● **Assets for Life**

Un affilié de

**NATIXIS**  
INVESTMENT MANAGERS

# Sommaire

- Revue de la semaine – l'accord intérim Iran-Etats-Unis et premier FOMC de Kevin Warsh
- Thème – Hausse des taux de la BCE face à la diffusion du choc énergétique à 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 : ATTENTISME AVANT LE 1<sup>ER</sup> FOMC DE K. WARSH

## Principaux mouvements de la semaine

Les taux souverains se stabilisent avant le premier FOMC de K. Warsh , les indices boursiers sont « topish » après le rallye lié à l'accord US-Iran.

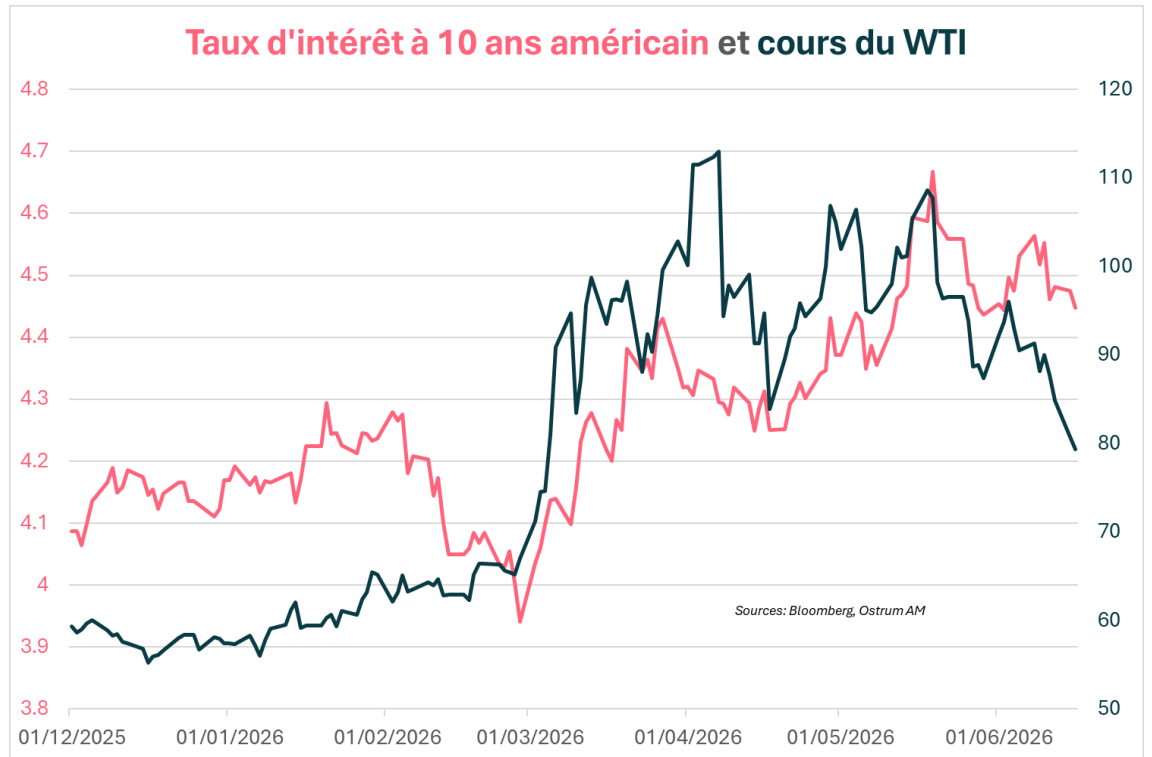
Les Treasuries ont été entraînés dans le sillage des cours du pétrole depuis le début du conflit au Moyen-Orient.

L'accord intérim Etats-Unis et Iran a permis de donner un cours plancher pour le baril de brut.

Les opérateurs de marchés se tournent désormais vers la Fed.

	27-févr.-26	5-juin-26	16-juin-26	Var. (pb ou %)	Var. depuis le début du conflit(pb ou %)
T-note 10 ans	3.94	4.53	4.47	-6	53
Courbe américaine 2-10 ans	55.64	37.91	40.29	2	-15
Bund 10 ans	2.64	3.04	2.96	-8	31
Courbe Allemande 2-10 ans	64.39	34.43	37.40	3	-27
Italie Spread 10 ans	62.76	76.18	70.66	-6	8
France Spread 10 ans	57.46	65.47	73.96	8	16
Gilt 10 ans	4.23	4.90	4.82	-9	58
JGB 10 ans	2.12	2.67	2.65	-3	53
TIPS point mort à 10 ans	2.26	2.37	2.33	-3.37	7
Bund indexé point mort à 10 ans	1.82	2.05	1.99	-6.46	17
Euro IG	83	77	76	-1	-7
Euro High yield	296	266	280	14	-16
iTraxx IG	56	54	51	-2	-4
iTraxx XO	260	263	249	-14	-11
JPM EMBI Global Div. Spread	259	234	225	-9	-34
S&P 500	6 879	7 384	7 554	2%	9.8%
Nasdaq 100	24 960	28 958	30 544	5%	22.4%
Euro Stoxx 50	6 138	6 062	6 229	3%	1.5%
VIX	20	22	16.20	-25%	-18.4%
Indice DXY	98	100	99.72	-0.4%	2.2%
USD/JPY	156	160	160.22	0.0%	-2.7%
EUR/USD	1.18	1.15	1.16	0.6%	-1.9%

Source: Bloomberg, Ostrum AM



# ÉTATS-UNIS : INFLATION

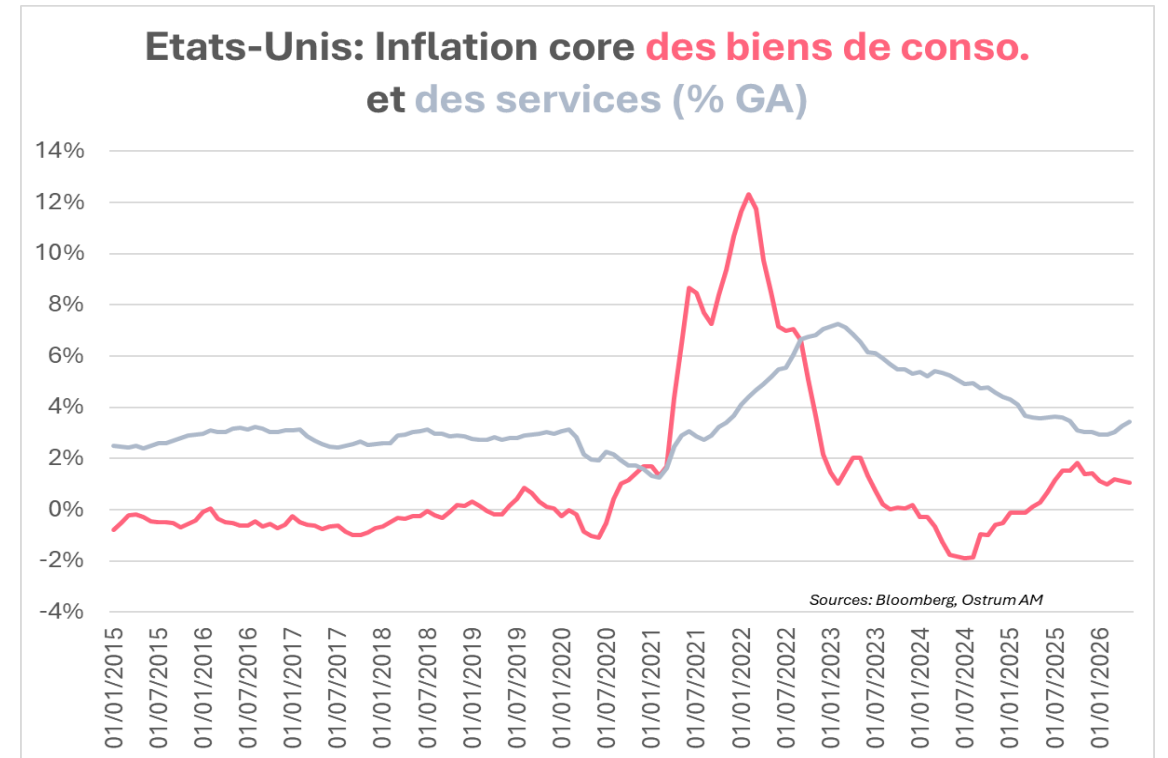
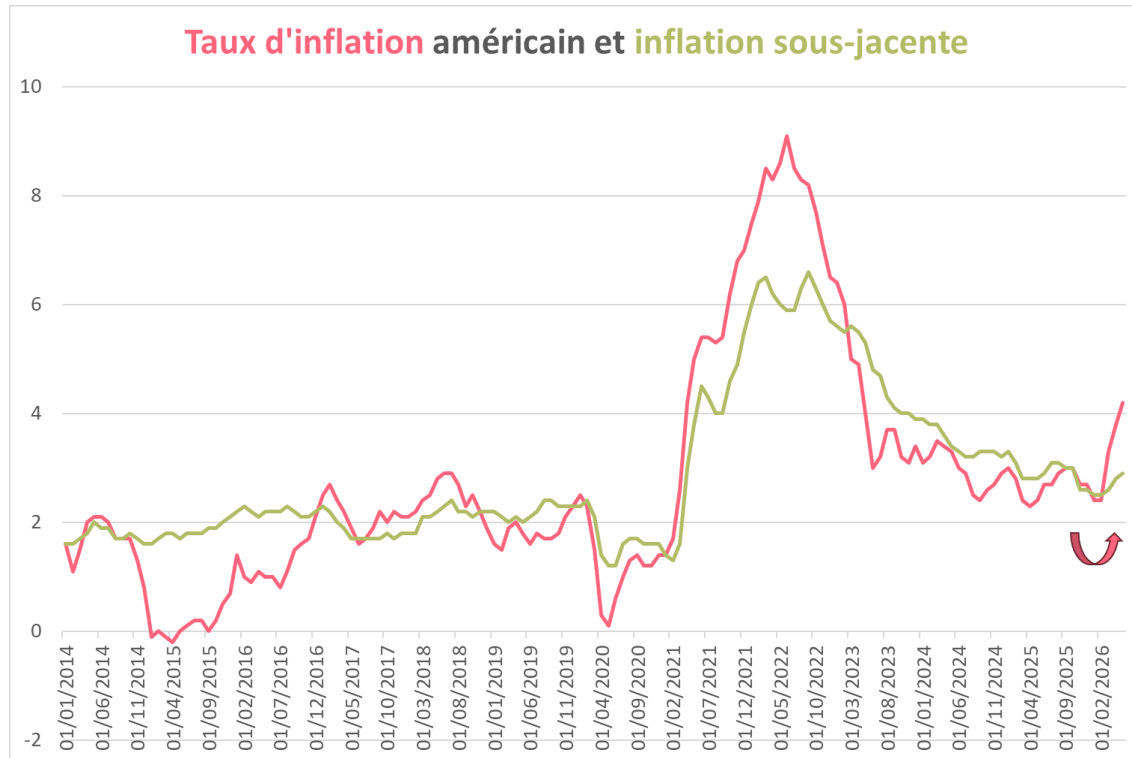
Rebond de l'inflation au mois de mai lié à l'énergie mais les pressions sur le core s'atténuent.

Accélération de l'inflation à 4,2 % en mai (contre 3,8 % en avril) liée à l'énergie (1,5 ppt).

Augmentation modérée de l'inflation core à 2,9 % contre 2,8 % en avril.

L'inflation des services ralentit (0,3 % GM vs 0,5 %, soit 3,4 % GA), notamment sur les loyers et l'hébergement, avec un impact ponctuel lié à la Coupe du Monde.

Les biens hors alimentation et énergie sont en légère baisse sur le mois (-0,1 % GM, soit 1,1 % GA).



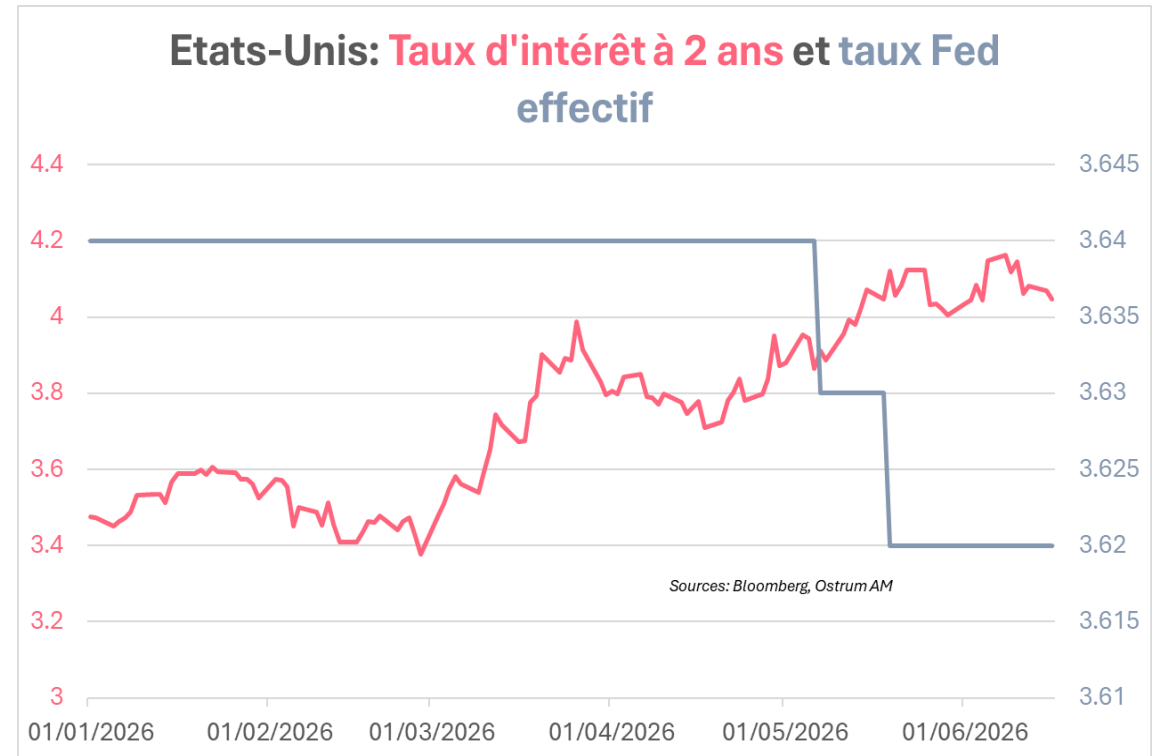
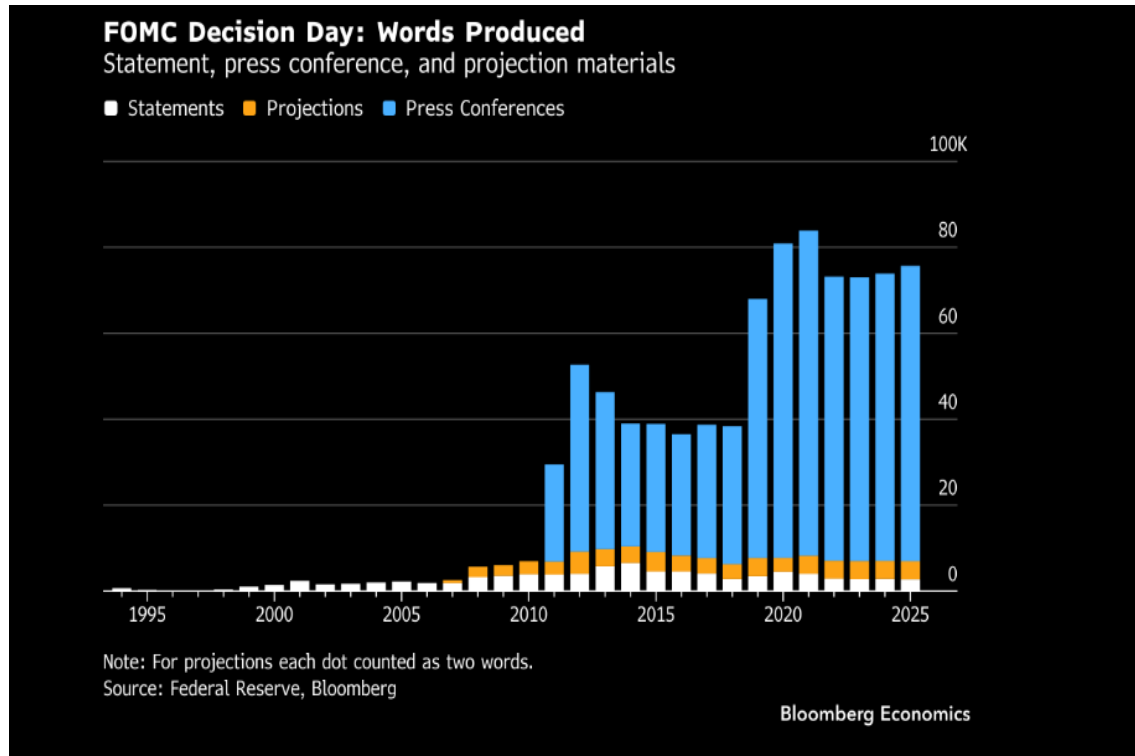
# FED: K. WARSH IS COMING !

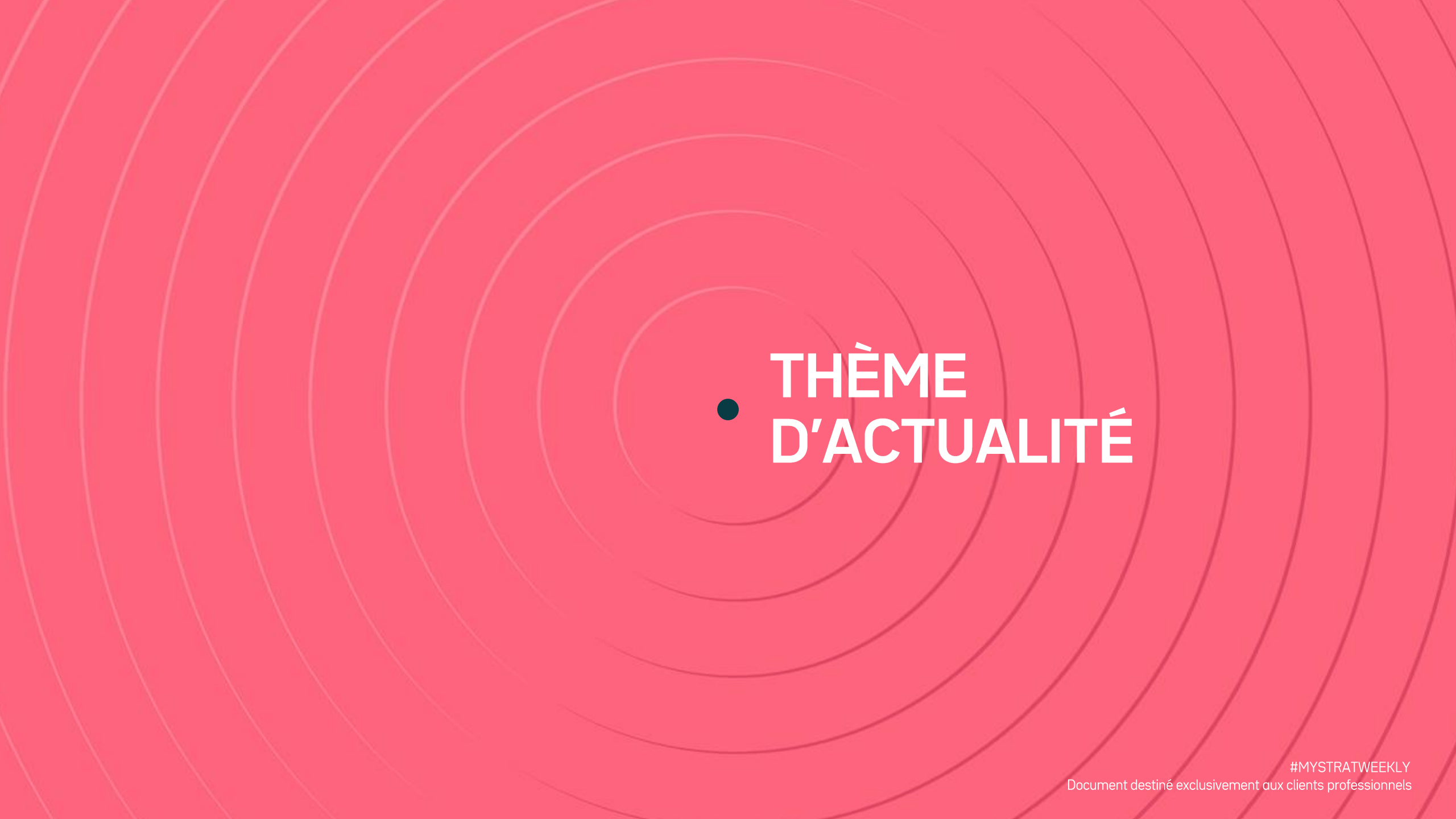
K. Warsh devra choisir entre les marchés et D. Trump. Un point d'attention portera sur la communication de la Fed.

Depuis l'arrivée d'Alan Greenspan à la FED, la communication de la Fed s'est considérablement étoffée.

La Fed a généré 75 701 mots en 2025, soit x 34 par rapport à la fin de l'ère Greenspan en 2005.

Les opérateurs de marché pricing une hausse de taux.



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.

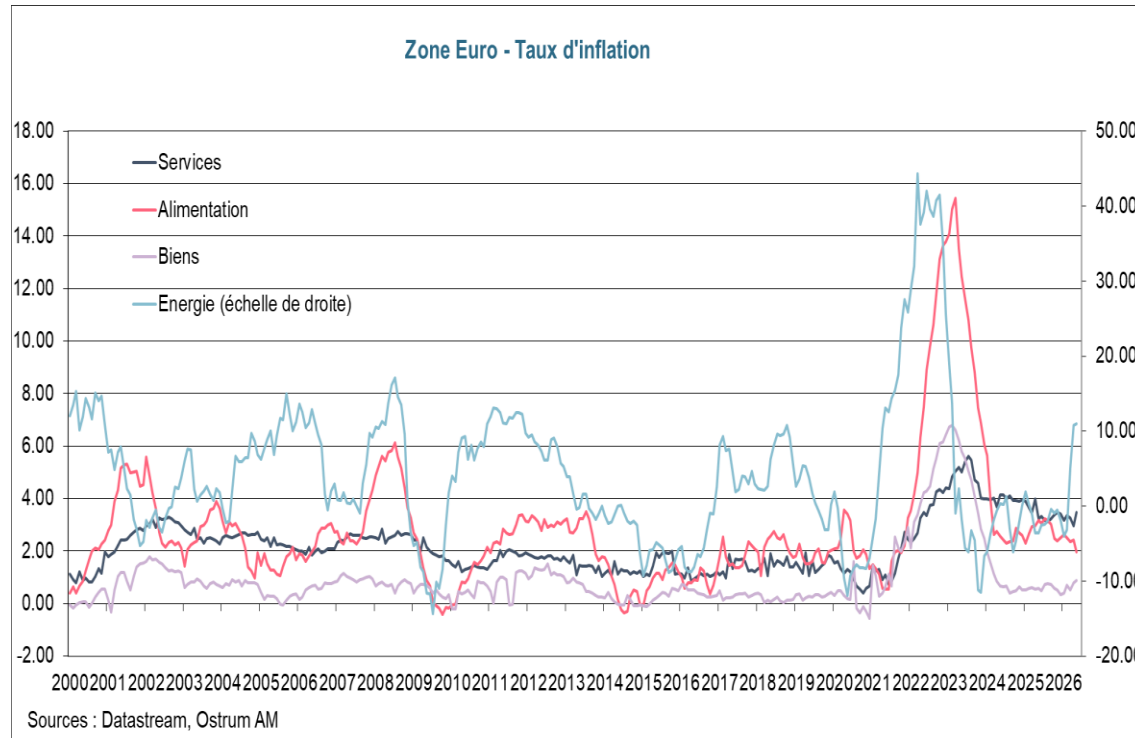
# ● THÈME D'ACTUALITÉ

# THÈME : HAUSSE DES TAUX DE LA BCE FACE À LA DIFFUSION DU CHOC ÉNERGÉTIQUE

## Forte hausse des anticipations d'inflation sous-jacente de la BCE

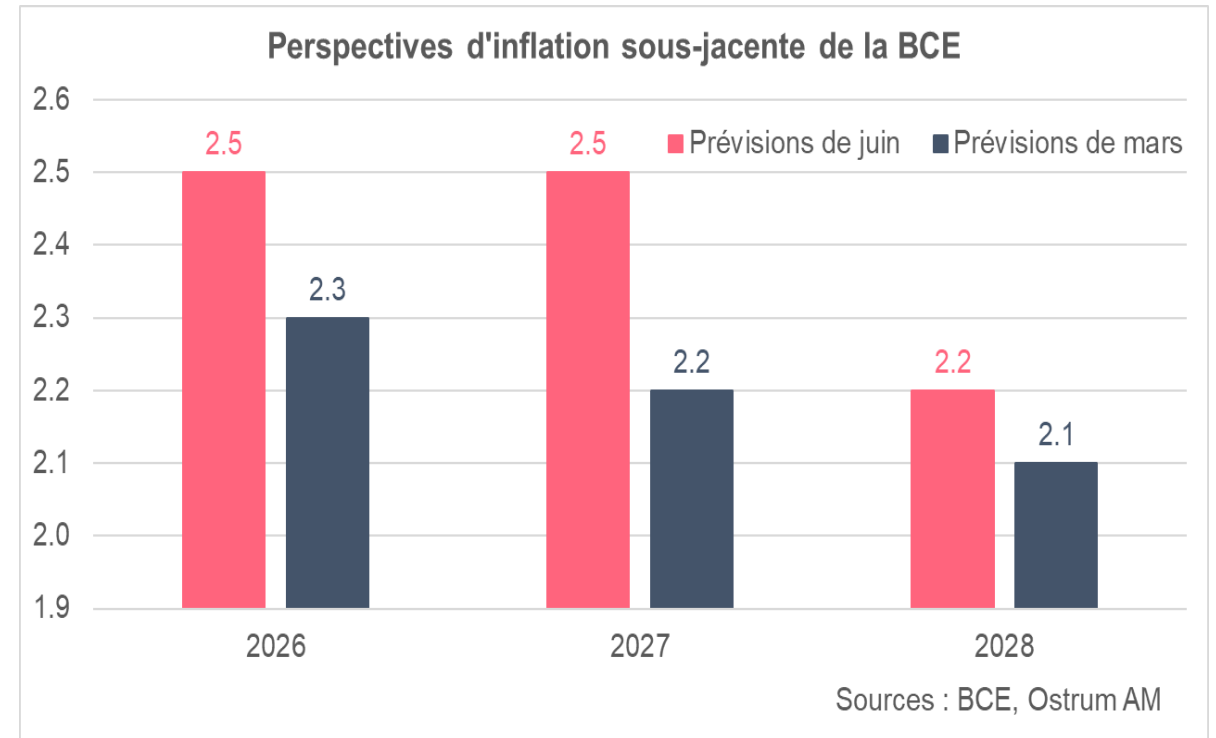
### Diffusion de la hausse des prix énergétiques

L'inflation s'est accélérée à 3,2 % en mai et l'inflation sous-jacente à 2,5 % du fait des prix énergétiques et de la hausse plus importante du prix des biens industriels hors énergie et surtout de celle des services [3,5% contre 3% en avril]. Le recul des prix alimentaires ne devrait être que temporaire.



### L'inflation sous-jacente anticipée à 2,5 % en 2026 et 2027

L'inflation est attendue à 3% en moyenne en 2026 et 2,3 % en 2027, contre 2,6 % et 2% respectivement prévu en mars. Cela traduit une nette révision en hausse de l'inflation sous-jacente liée principalement à des effets directs et indirects plus importants. Les effets de second tour sont attendus comme devant être modérés.

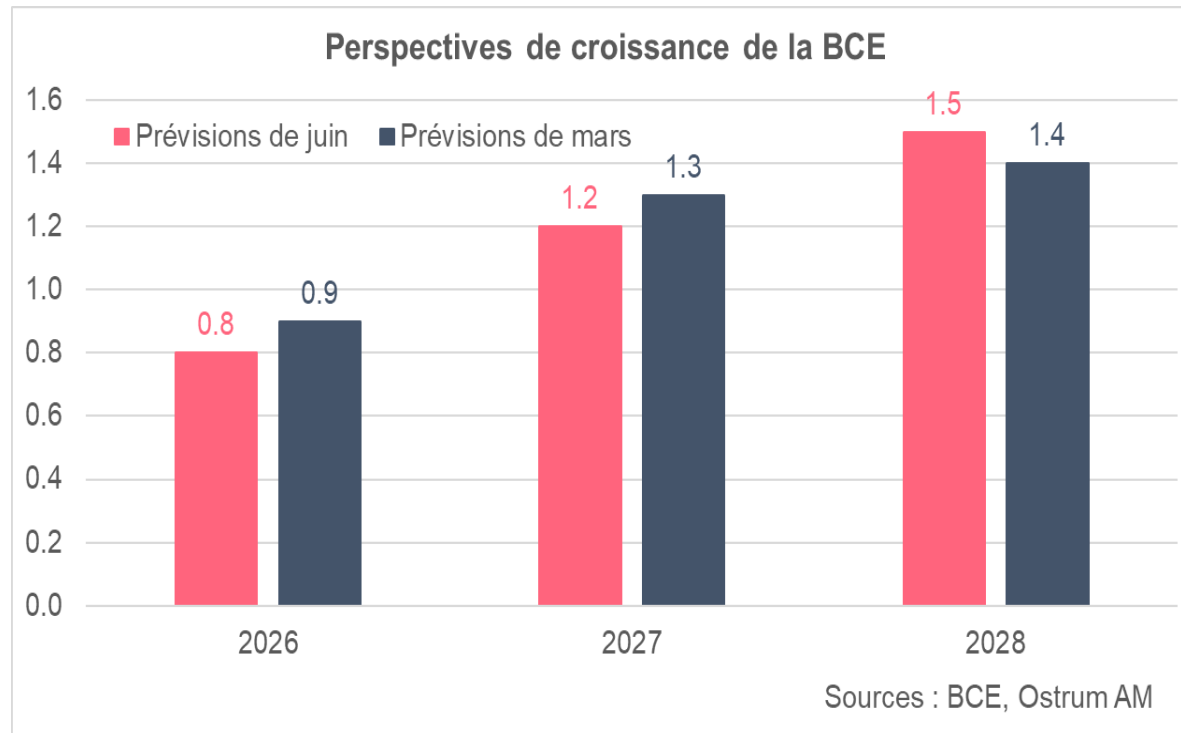


# THÈME : HAUSSE DES TAUX DE LA BCE FACE À LA DIFFUSION DU CHOC ÉNERGÉTIQUE

## Les perspectives de croissance paraissent optimistes

### La croissance n'a été que marginalement révisée à la baisse

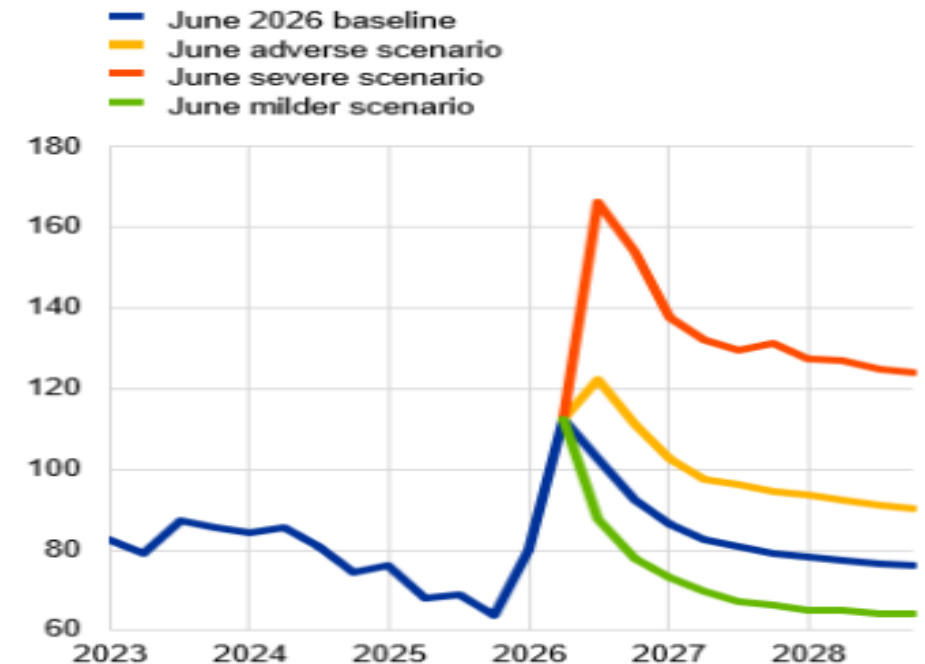
Le 0,8 % de croissance en 2026 est incompatible avec la révision en baisse du PIB de la zone euro au T1 [-0,2 % contre +0,1%]. Cela est liée à l'Irlande [-12,1 % contre -2% précédemment publié] en raison de l'impact des multinationales. Pour corriger la forte incertitude concernant ces chiffres préliminaires, la BCE a utilisé un profil lissé du PIB irlandais. Le PIB de la zone euro ressort ainsi à +0,2% en T1 dans l'estimation de la BCE.



### Révision en hausse des hypothèses sur le prix du pétrole

Dans le scénario de base, le prix du pétrole est attendu à 112 \$ en moyenne au T2 2026 (anticipations de marché arrêtées au 21 mai), 25 % plus élevé par rapport aux prévisions de mars et 75 % par rapport à celles de décembre. Il est anticipé en moyenne à 96,9 \$ en 2026, 82,8 \$ en 2027 et 77,1 \$ en 2028.

### Hypothèses retenues par la BCE sur le prix du baril de Brent en \$

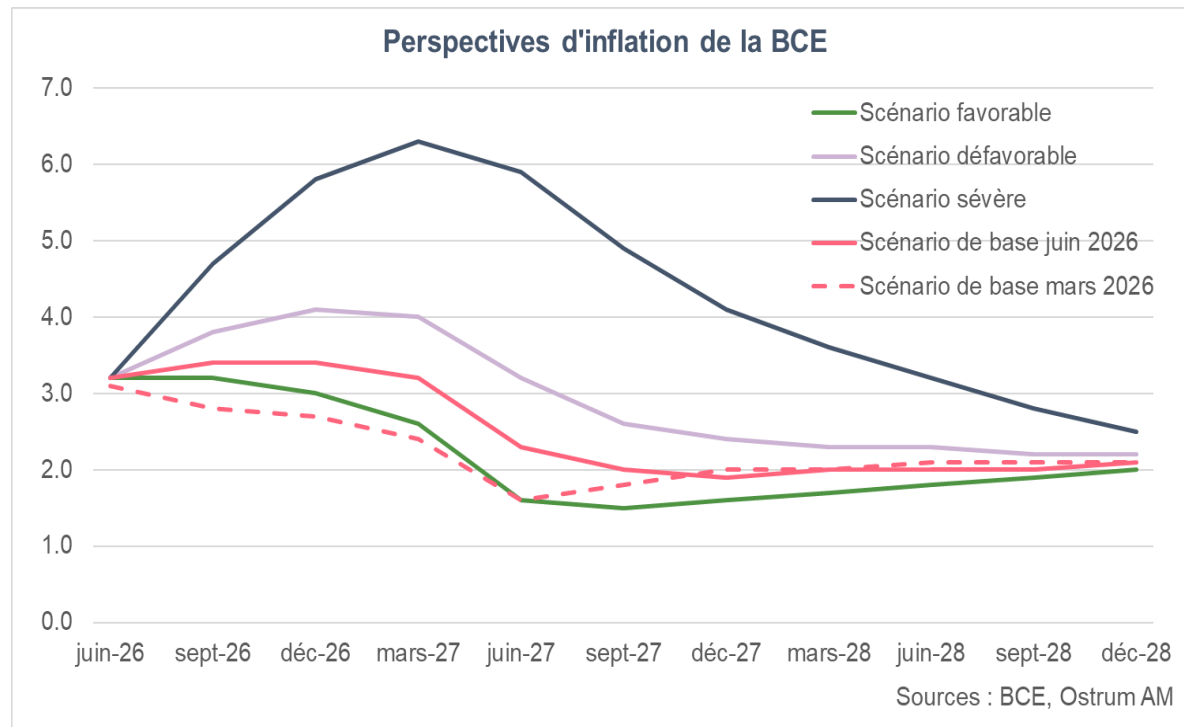


# THÈME : HAUSSE DES TAUX DE LA BCE FACE À LA DIFFUSION DU CHOC ÉNERGÉTIQUE

Même dans le cas du scénario favorable, l'inflation sous-jacente reste encore à 2,7 % en T1 2027.

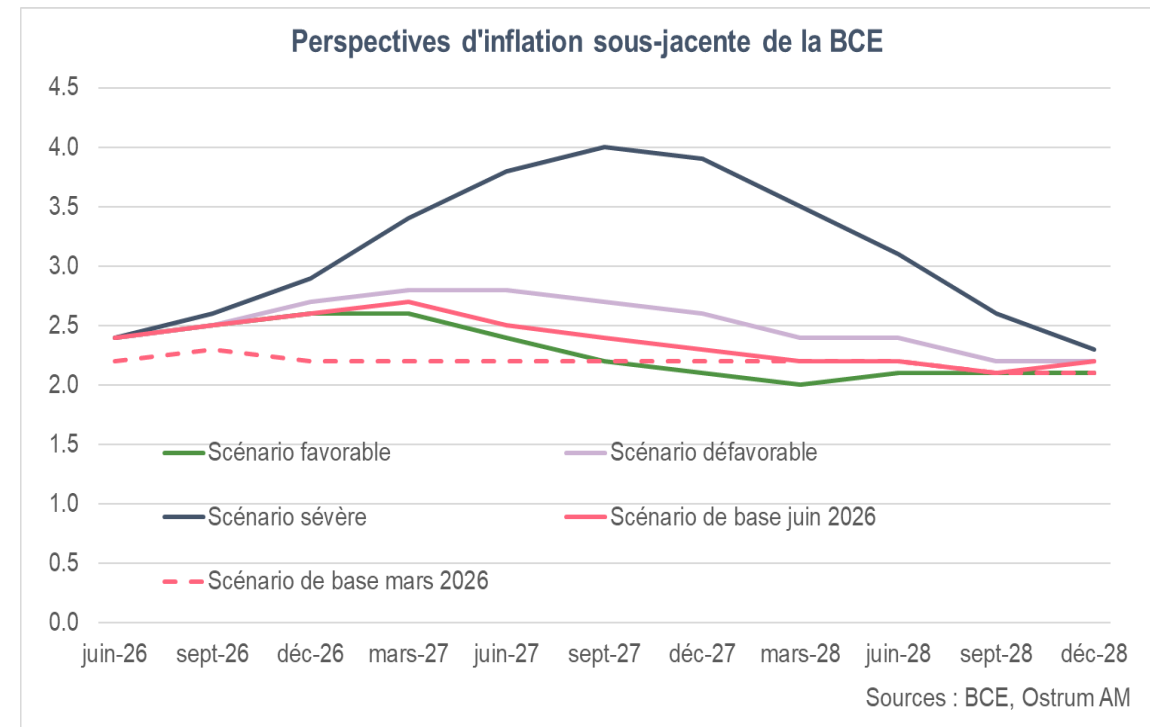
L'inflation est plus persistante dans les scénarios défavorable et sévère et la croissance plus faible.

Dans le scénario favorable, le rebond de la croissance et la modération de l'inflation sont plus rapides que dans le scénario de base.



Effet de diffusion du choc énergétique anticipé comme plus important et persistant par rapport à mars.

L'inflation sous-jacente reste élevée même dans le scénario favorable de baisse rapide du prix du baril de pétrole. Cela confirme notre anticipation d'une nouvelle hausse des taux de 25 pb en septembre. L'accord cadre annoncé entre l'Iran et les Etats-Unis ne change pas notre scénario, le prix du pétrole devant rester supérieur au niveau d'avant crise pendant un moment.





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



**Zouhoure Bousbih**  
Stratège pays émergents  
zouhoure.bousbih@ostrum.com



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

• **Le thème de la semaine : Hausse des taux de la BCE face à la diffusion du choc énergétique sur l'inflation**

par **Aline Goupil-Raguènes**

- Comme elle l'avait quasiment pré-annoncé lors de la réunion du mois d'avril, la BCE a relevé ses taux de 25 pb, pour la première fois depuis septembre 2023, pour porter le taux de dépôt à 2,25 % ;
- Le maintien d'un prix du pétrole élevé, lié à la poursuite du conflit au Moyen-Orient, et les signes de diffusion du choc énergétique aux prix des services l'ont conduite à revoir significativement en hausse ses perspectives d'inflation ;
- Lors de la conférence de presse, Christine Lagarde a rejeté le fait qu'il s'agissait d'une hausse de taux par assurance ou préventive et déclaré que cette décision était justifiée dans le cadre des 3 scénarios (favorable, défavorable et sévère) ;
- La perspective d'une diffusion plus importante du choc énergétique à l'inflation sous-jacente (anticipée à 2,5 % en 2026 et 2027) nous conforte dans notre anticipation d'une nouvelle hausse des taux directeurs de 25 points de base, lors de la réunion du 10 septembre, afin de contenir les anticipations d'inflation ;
- L'accord cadre signé entre les Etats-Unis et l'Iran ce week-end ne vient pas modifier notre scénario. En supposant une réouverture totale du détroit d'Ormuz (qui n'est pas garantie), le prix du pétrole demeurerait encore supérieur au niveau d'avant conflit générant un risque d'apparition d'effets de second-tour que la BCE devra contenir.

• **La revue des marchés : SpaceX décolle**  
par **Axel Botte**

- **Etats-Unis / Iran** : déclarations contradictoires mais l'optimisme l'emporte sur les marchés ;
- **BCE** : resserrement de 25 pb comme attendu, l'inflation revue à 3% en 2026 ;
- **Taux** : le T-note revient sous 4,50 %, le Bund proche de 3 % ;
- **Actions** : l'introduction en bourse de SpaceX attire 350 Mds \$ d'ordres.

• **Le graphique de la semaine**



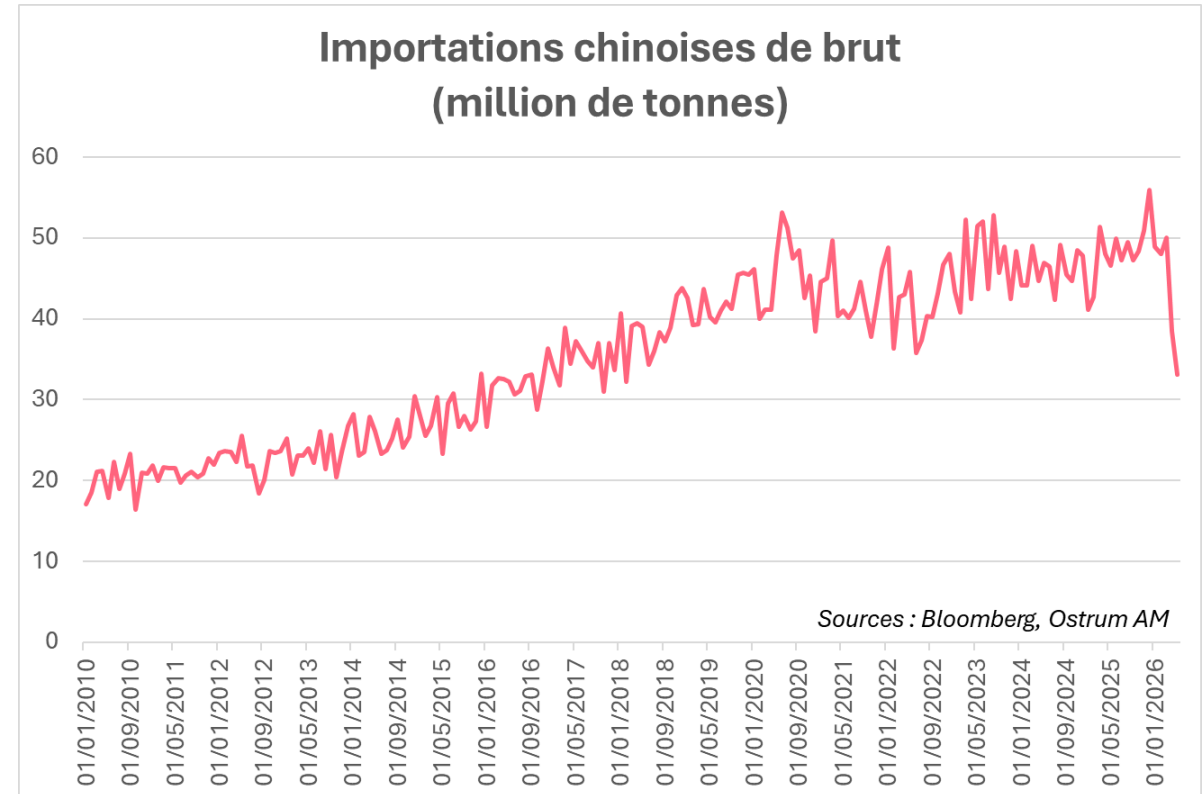
La Chine a réduit fortement ses importations de brut à 33 millions de tonnes en mai, soit l'équivalent de 7,8 mb/j, contre 11 mb/j habituellement. Cette baisse de 3 mb/j de ses importations a contribué à contenir les prix du pétrole inférieurs à 100 \$ malgré la fermeture du détroit d'Ormuz et à éviter un choc récessif mondial.

Cela s'explique par une demande domestique moins dépendante du brut, liée à la transition énergétique (véhicules électriques, rail). Les raffineries tournent au ralenti et le secteur de la pétrochimie a réduit ses besoins. La Chine a également accumulé du brut bon marché avant la crise, puisant dans ses stocks. Le point notable est que l'économie chinoise continue de fonctionner sans perturbations majeures.

Les gouvernements ont vendu un montant record de dette par syndication au 1<sup>er</sup> semestre : 504 Mds d'euros afin de financer la forte hausse des dépenses publiques et faire face à des remboursements plus élevés. Cela dépasse les montants atteints au 1<sup>er</sup> semestre 2020, au début de la crise du Covid 19.

• **Le chiffre de la semaine**  
**504**

# LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



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](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)

