

# MyStratWeekly

## 31 mars 2026

● Assets for Life

# Sommaire

- Revue de la semaine – la crise iranienne se poursuit
- Thème – Crise à Ormuz: le spectre d'un choc type Covid-19 plane sur les chaînes de valeur mondiales

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 : LA CRISE EN IRAN S'ENLISE

4

## Principaux mouvements de la semaine

### Le pétrole, toujours le seul déterminant des marchés

Symétrie parfaite entre actions et pétrole. Tensions sur les taux longs et pentification (notamment au Japon), les spreads s'élargissent. Le dollar reste ferme.

|                            | 20-mars-26 | 31-mars-26 | Var. (pb ou %) | Var. YTD (pb ou %) |
|----------------------------|------------|------------|----------------|--------------------|
| T-note 10 ans              | 4.38       | 4.31       | -7             | 14                 |
| Courbe américaine 2-10 ans | 48         | 51         | 3              | -18                |
| Bund 10 ans                | 3.04       | 3.02       | -2             | 17                 |
| Courbe Allemande 2-10 ans  | 37         | 39         | 2              | -34                |
| Italie Spread 10 ans       | 92         | 94         | 2              | 25                 |
| France Spread 10 ans       | 71         | 73         | 2              | 2                  |
| Gilt 10 ans                | 4.99       | 4.91       | -9             | 43                 |
| JGB 10 ans                 | 2.28       | 2.35       | 8              | 29                 |

|                                 |      |      |    |    |
|---------------------------------|------|------|----|----|
| TIPS point mort à 10 ans        | 2.39 | 2.32 | -7 | 7  |
| Bund indexé point mort à 10 ans | 2.27 | 2.27 | 0  | 53 |

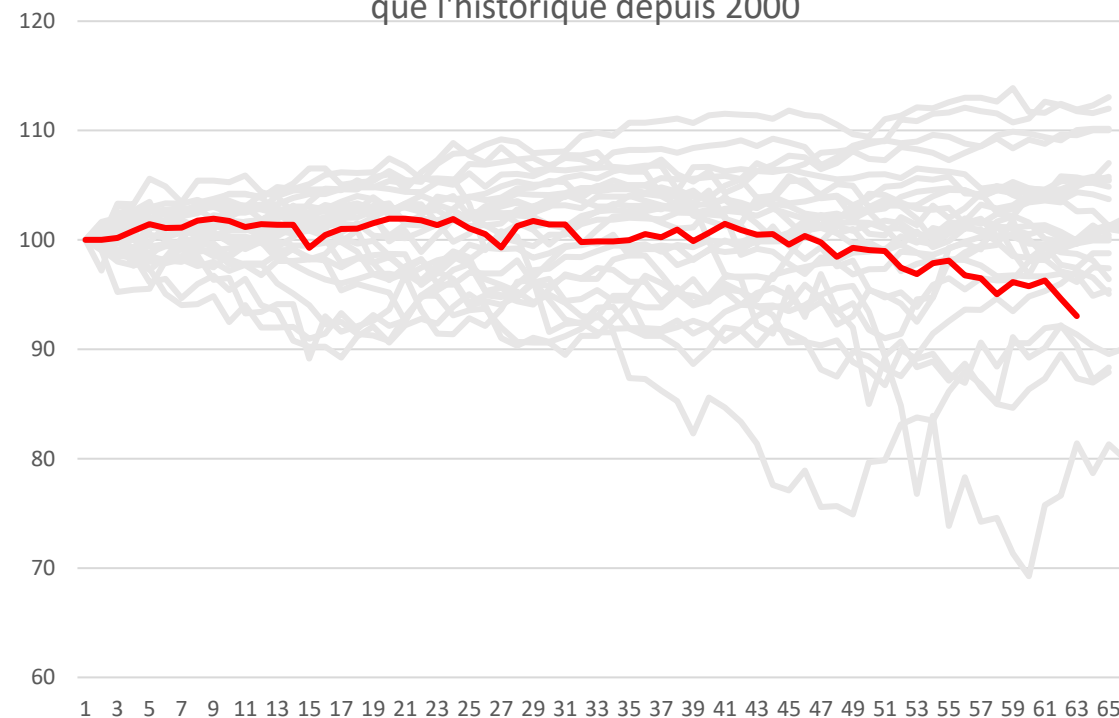
|                             |     |     |    |     |
|-----------------------------|-----|-----|----|-----|
| Euro IG                     | 92  | 99  | 7  | 21  |
| Euro High yield             | 324 | 349 | 25 | 68  |
| iTraxx IG                   | 71  | 73  | 2  | 23  |
| iTraxx XO                   | 350 | 362 | 13 | 119 |
| JPM EMBI Global Div. Spread | 274 | 289 | 15 | 35  |

|               |        |        |       |       |
|---------------|--------|--------|-------|-------|
| S&P 500       | 6 506  | 6 344  | -2.5% | -7.3% |
| Nasdaq 100    | 23 898 | 22 953 | -4.0% | -9.1% |
| Euro Stoxx 50 | 5 501  | 5 580  | 1.4%  | -3.6% |
| VIX           | 26.78  | 28.63  | 6.9%  | 91.5% |
| Indice DXY    | 99.65  | 100.25 | 0.6%  | 2.0%  |
| USD/JPY       | 159.23 | 159.52 | -0.2% | -1.7% |
| EUR/USD       | 1.157  | 1.149  | -0.7% | -2.1% |

### Le S&P 500 -7 % en 2026

Le décrochage du S&P devient plus significatif mais avec une volatilité réalisée toujours réduite. L'Europe désormais en surperformance cette année.

S&P 500 depuis le début de l'année : 2026 moins volatile que l'historique depuis 2000



Source: Bloomberg, Ostrum AM

# ETATS-UNIS : L'INFLATION IMPORTÉE

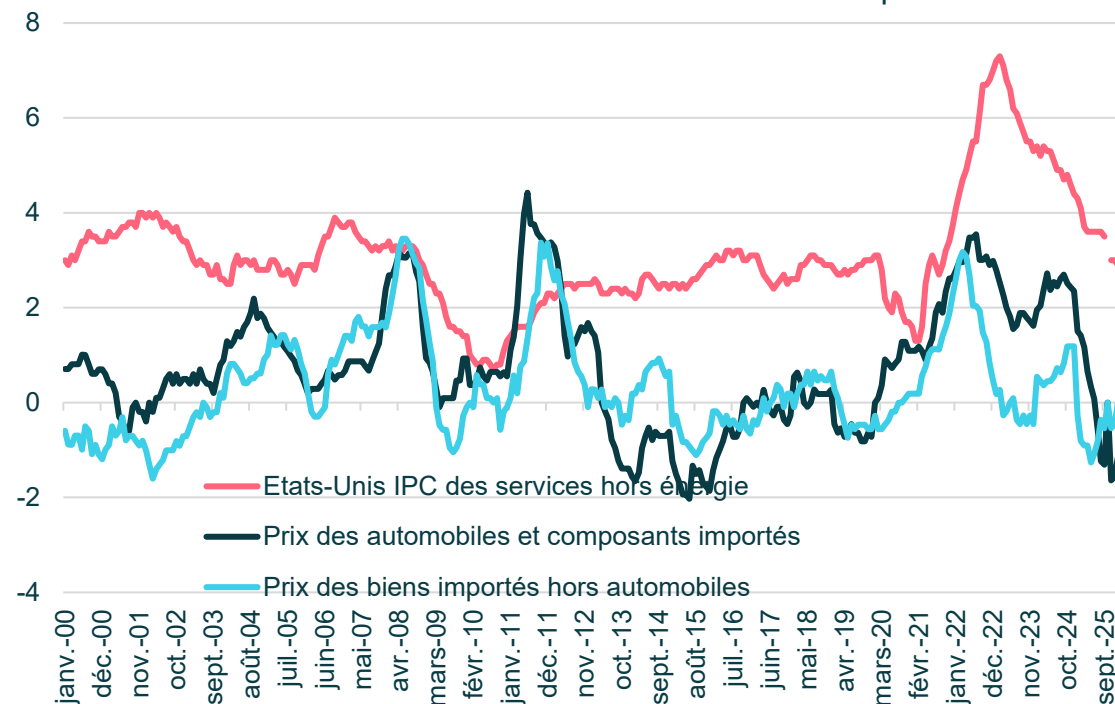
5

## Forte révision haussière des prix des importations... en février

### Rebond de l'inflation importée

Les prix des biens importés rebondissent, principalement sous l'effet de la demande de biens intermédiaires. Mais les biens de consommation sont aussi en hausse (notamment l'alimentaire). Les services (surtout le logement) restent une source de désinflation.

Etats-Unis : inflation des services et des biens importés

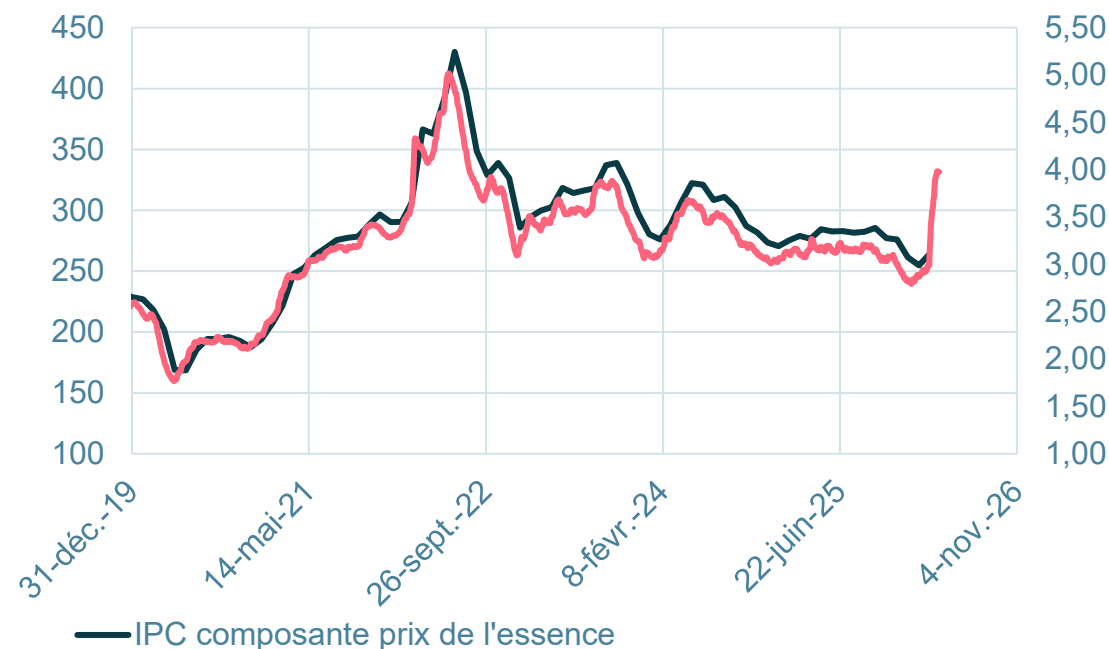


Source: Bloomberg, Ostrum AM

### La confiance des ménages affectée

La confiance reste très dépendante de l'évolution des prix notamment de l'essence.

Prix de l'essence vs. IPC essence (niveau NCVS)



Source: Bloomberg, Ostrum AM



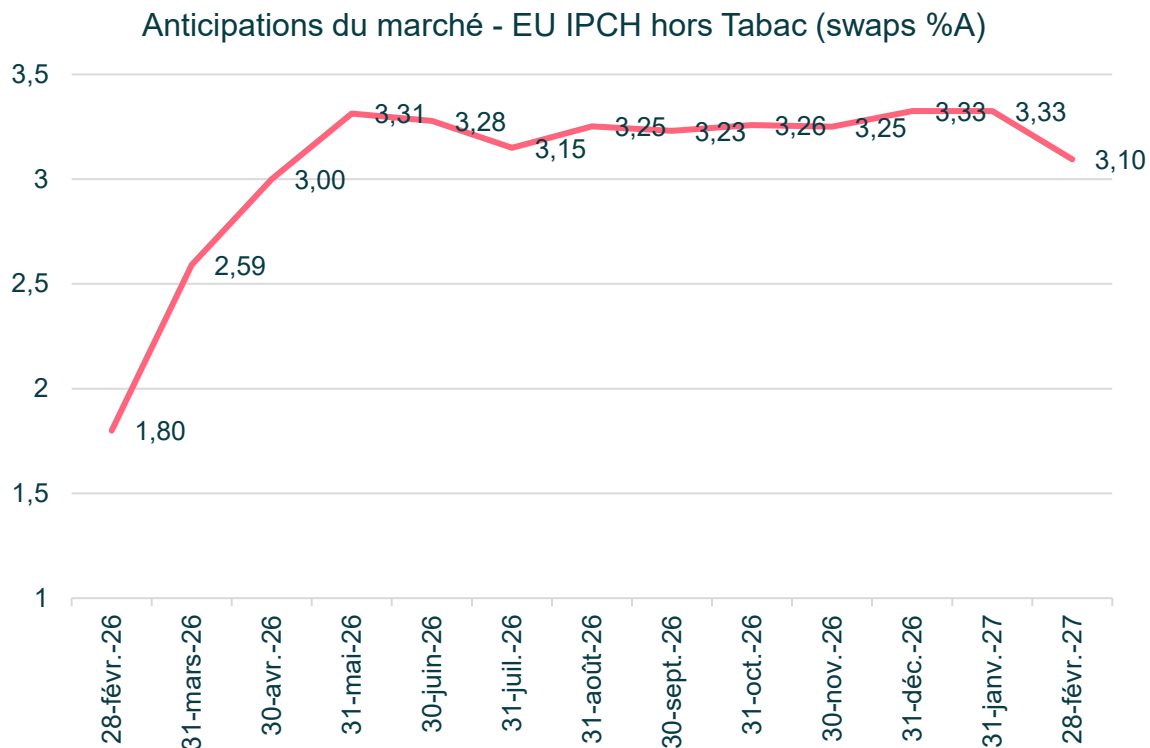
# ZONE EURO : PREMIÈRES INDICATIONS SUR L'INFLATION DE MARS

6

## L'estimation flash de l'inflation devrait approcher 2,6 % en mars

### L'inflation accélère, la pérennité du mouvement en question

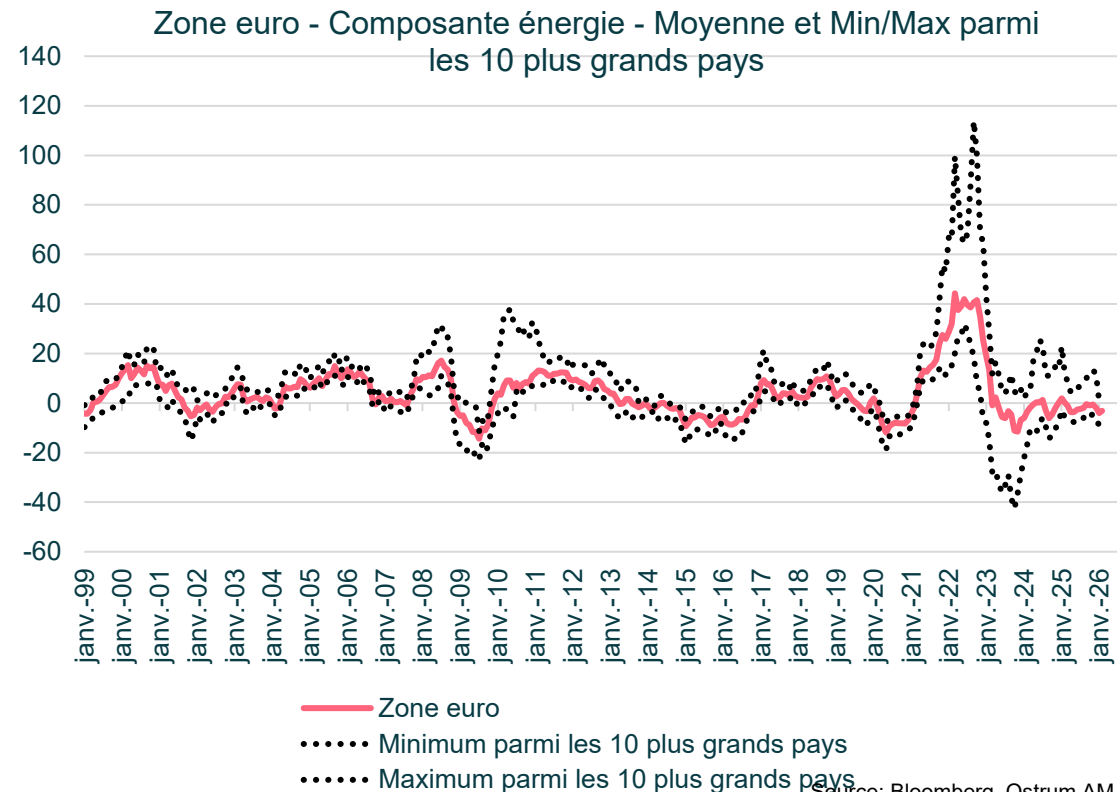
Le marché estime que l'inflation restera supérieure à 3% toute l'année 2026. Cela entretient les anticipations de hausse des taux.



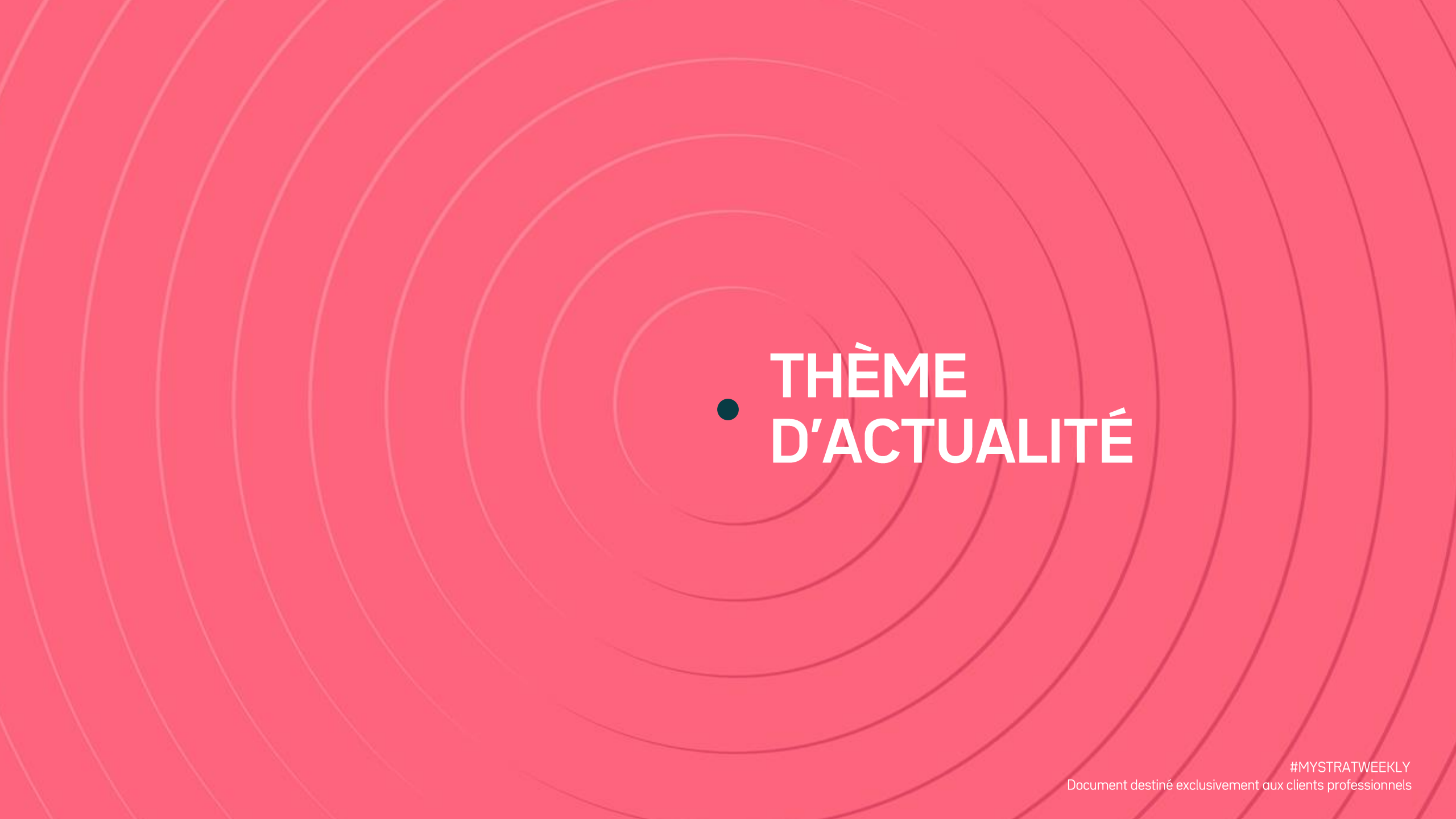
Source: Bloomberg, Ostrum AM

### Choc de prix relatif ou choc inflationniste?

L'inflation est un phénomène de hausse généralisée des prix. La diffusion des prix de l'énergie sur les autres prix sera primordiale pour la BCE. Les prix de l'énergie peuvent largement différer selon les pays.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

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.

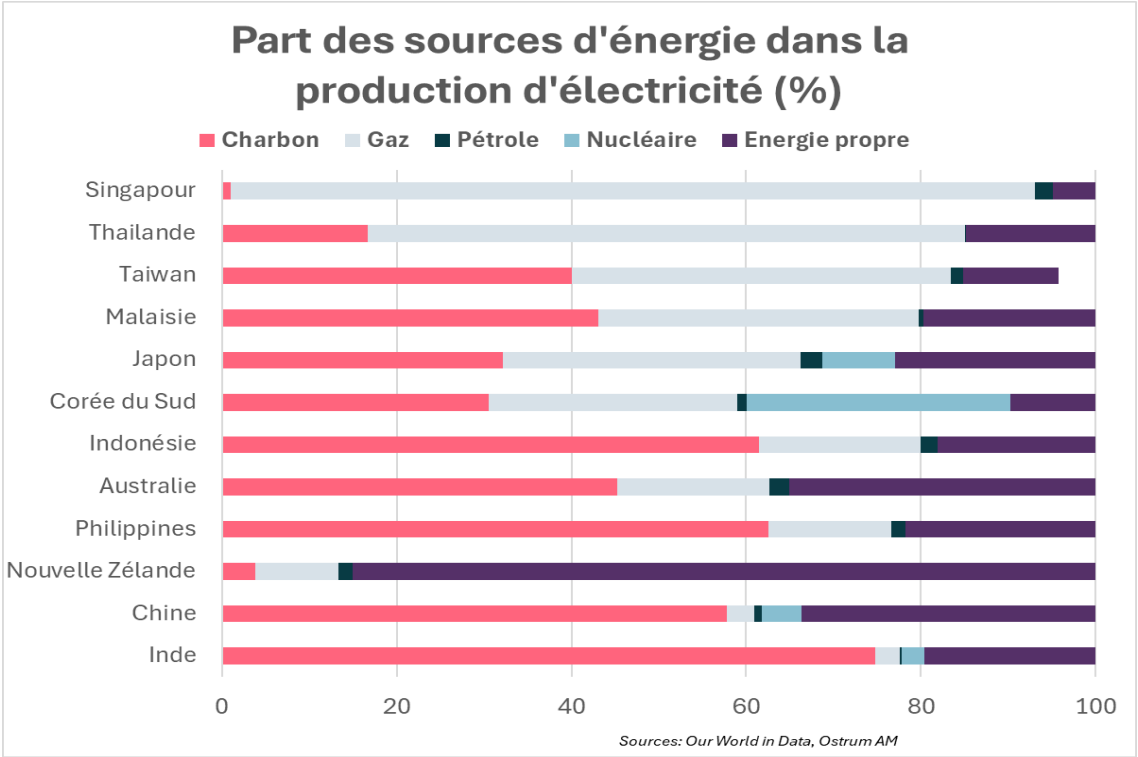
# ● THÈME D'ACTUALITÉ

# THÈME : CRISE À ORMUZ : LE SPECTRE D'UN CHOC TYPE COVID-19 PLANE SUR LES CHAÎNES DE VALEUR MONDIALES

## Ormuz: le talon d'Achille énergétique de l'Asie

Le modèle de croissance des pays asiatiques reposait sur des marchés énergétiques stables et pas chers.

Singapour (92 %), Thaïlande (70 %), Taiwan (43 %) et Corée du Sud (28 %) sont les plus dépendants au GNL.



L'Asie a développé une dépendance structurelle aux énergies fossiles transitant via le détroit d'Ormuz.  
90 % du GNL et 85 % du pétrole brut sont destinés à la region.

Japon (90 %), Corée du Sud (60 %) et Taiwan (60 %) sont les plus exposés au pétrole brut depuis le Golfe.

| Pays             | Part du GNL importé du Golfe (%) | Part du pétrole importé du Golfe (%) |
|------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| Thaïlande        | 28%                              | 59%                                  |
| Corée du Sud     | 20%                              | 60%                                  |
| Inde             | 60%                              | 50%                                  |
| Singapour        | 50%                              | 55%                                  |
| Japon            | 10%                              | 90%                                  |
| Chine            | 30%                              | 45%                                  |
| Philippines      | 15%                              | 90%                                  |
| Malaisie         | 5%                               | 20%                                  |
| Indonésie        | 35%                              | 20%                                  |
| Nouvelle-Zélande | 0%                               | 0%                                   |
| Taiwan           | 30%                              | 60%                                  |
| Australie        | 0%                               | 5%                                   |

Sources: AIE, S&P global, Reuters, CNBC, MUFG, Ostrum AM

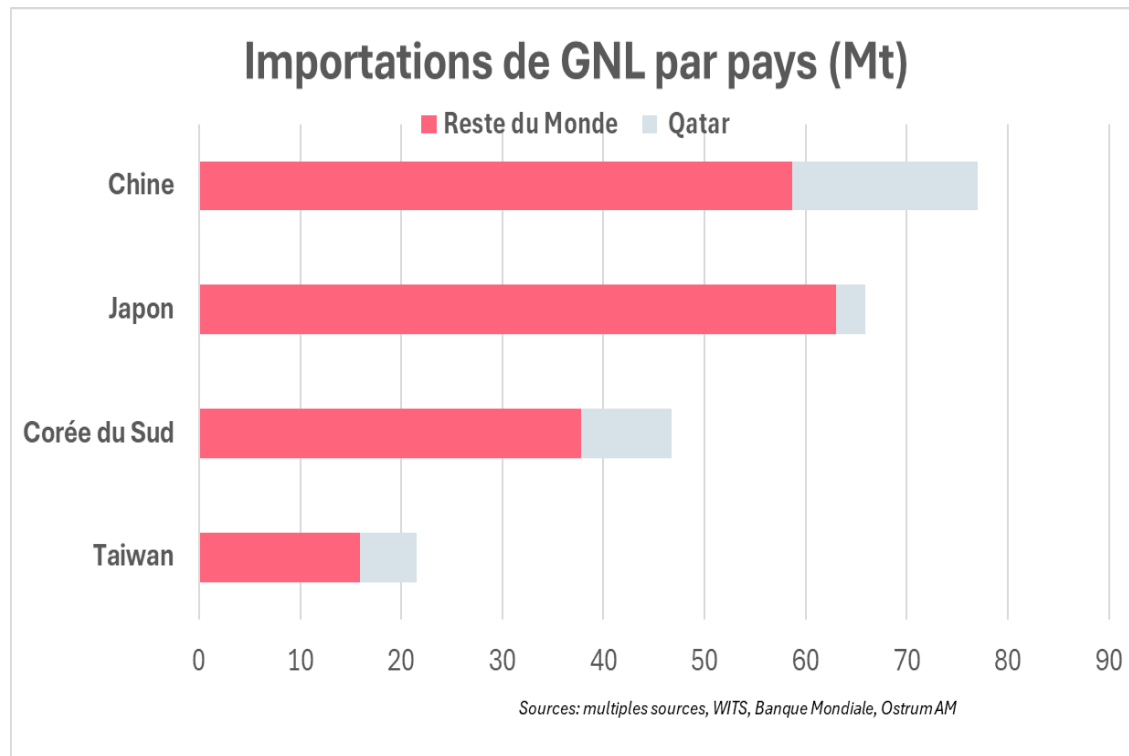


# THÈME : CRISE À ORMUZ : LE SPECTRE D'UN CHOC TYPE COVID-19 PLANE SUR LES CHAÎNES DE VALEUR MONDIALES

Un choc énergétique systémique pour l'industrie des semi-conducteurs.

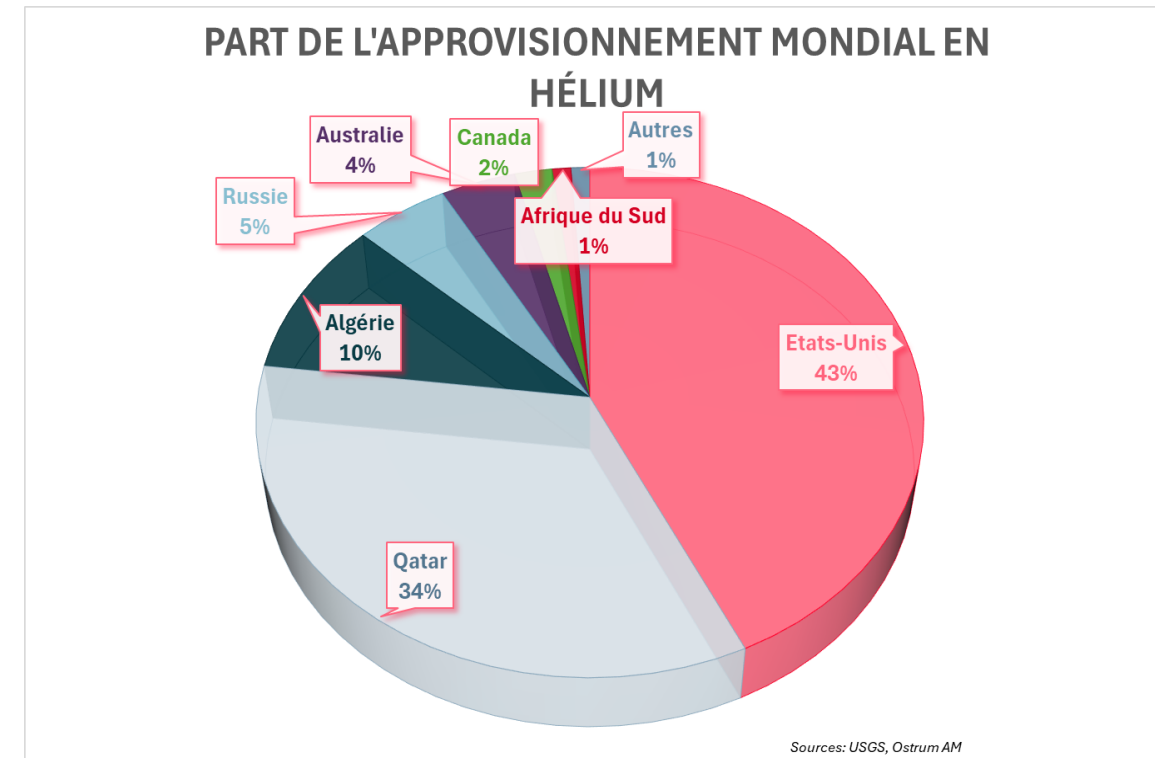
L'Asie représente la moitié de la demande mondiale en GNL, pilier essentiel de la stabilité des réseaux électriques et du bon fonctionnement de l'industrie.

- Chine : premier importateur mondial ; Qatar = 24 %.
- Taiwan est également très dépendant du GNL qatari (26 %).



L'hélium est également un intrant critique pour l'industrie des semi-conducteurs.

C'est un sous-produit de l'extraction du GNL qui implique une concentration géographique de sa production : Etats-Unis (43 %) et Qatar (34 %).

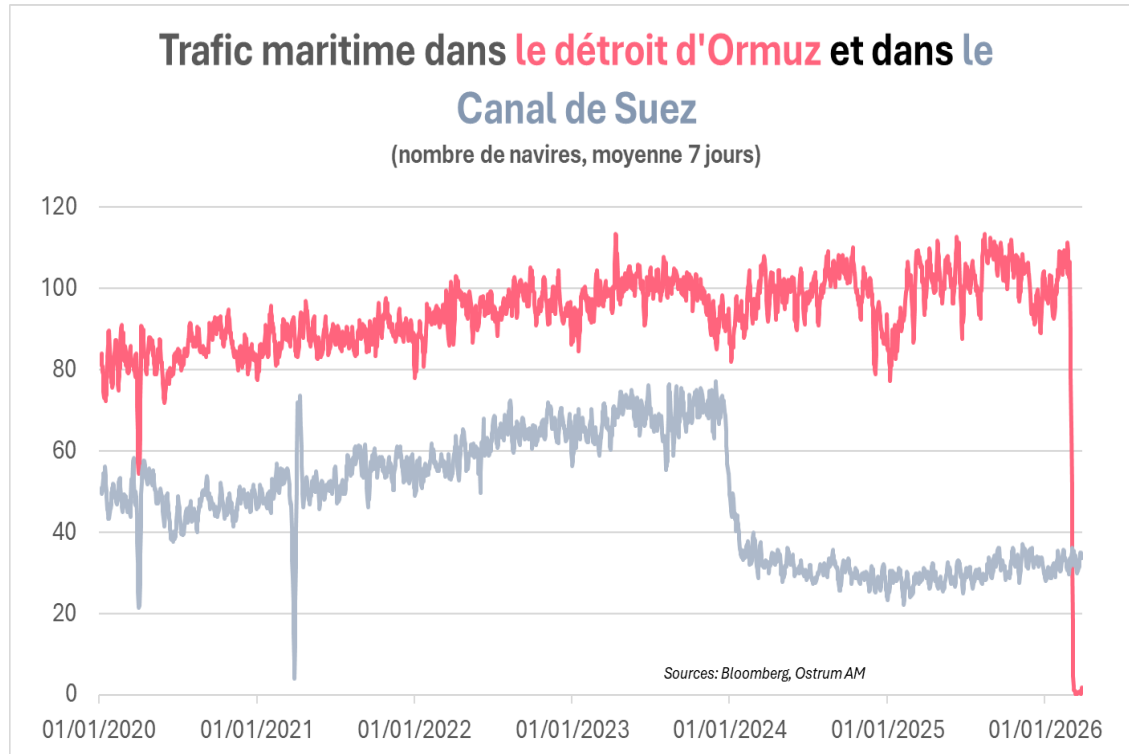


# THÈME : CRISE À ORMUZ : LE SPECTRE D'UN CHOC TYPE COVID-19 PLANE SUR LES CHAÎNES DE VALEUR MONDIALES

Rupture logistique pour une filière déjà sous tension.

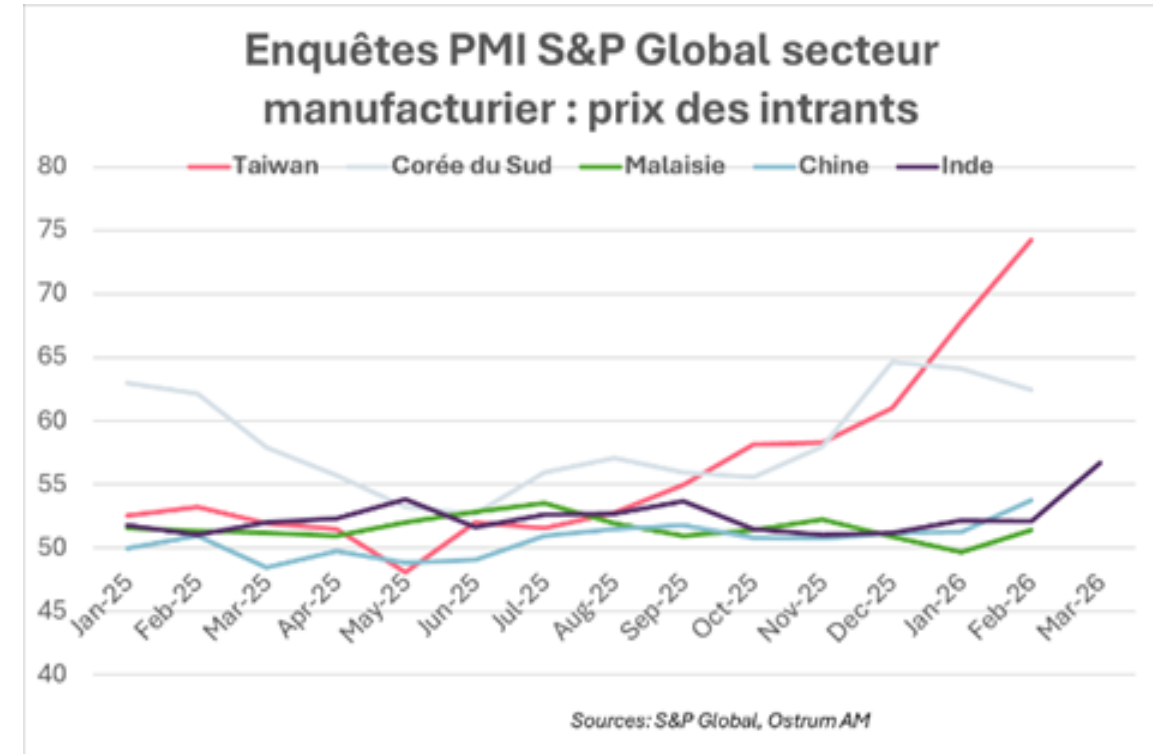
L'effondrement du trafic dans le détroit d'Ormuz accentue les tensions sur les chaînes de production en exerçant une pression haussière sur les coûts.

Le trafic maritime via le via le cap de Bonne-Espérance a bondi de 112 % GA.



Hausse des prix des intrants en Inde liée au conflit.

Taiwan : l'évolution reflète en partie l'essor rapide de la demande en semi-conducteurs liée à l'IA.





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



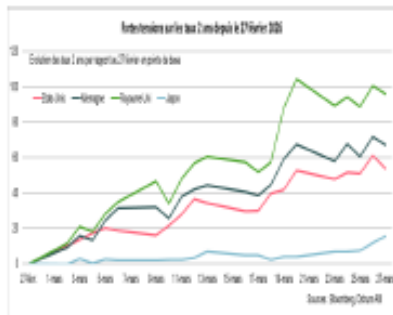
**Zouhoure Bousbih**  
Stratège pays émergents  
zouhoure.bousbih@ostrum.com



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

- Le thème de la semaine : Crise à Ormuz : le spectre d'un choc type Covid-19 plane sur les chaînes de valeur mondiales**  
**par Zouhoure Bousbih**
  - La crise à Ormuz transforme un choc énergétique localisé en un choc global des chaînes de valeur mondiales en combinant tensions sur l'énergie, la logistique maritime et les intrants industriels critiques ;
  - L'Asie est en première ligne en raison de sa forte dépendance structurelle au GNL importé, de son rôle central dans les chaînes de production mondiales et de son exposition élevée aux perturbations logistiques maritimes ;
  - Le secteur des semi-conducteurs constitue le maillon systémique à cause de sa vulnérabilité élevée aux ruptures d'énergie et d'intrants critiques peu substituables comme l'hélium, rendant le secteur particulièrement sensible aux ruptures d'approvisionnement ;
  - Le risque est celui d'une inflation analogue à l'épisode du Covid-19, ciblée mais potentiellement plus persistante.
- La revue des marchés : Les craintes d'un conflit plus durable s'installent**  
**par Aline Goupil-Raguénès**
  - Conflit en Iran : Le report de l'ultimatum de Trump à l'Iran ne rassure pas les marchés ;
  - Enquêtes auprès des entreprises : allongement des délais de livraison et hausse du prix des inputs ;
  - Obligations : pentification des courbes de taux sur la semaine ;
  - Actions : Le S&P dévisse en fin de semaine dans la crainte d'un conflit plus long.

Le graphique de la semaine



Le choc géopolitique au Moyen-Orient se transmet désormais aux marchés de taux, non pas via un scénario de récession immédiate, mais via le risque d'un retour d'une inflation importée, amenant les investisseurs à re-pricer plus haut et plus longtemps les taux directeurs des banques centrales. Cela se traduit par une forte volatilité sur les taux d'intérêt à 2 ans.

Le Royaume-Uni a enregistré la plus forte hausse de son taux de près de 100 pnb reflétant sa forte vulnérabilité énergétique. Les taux courts ont augmenté de plus de 65 pnb en Allemagne et 55 pnb aux États-Unis. Le taux deux ans japonais a également été entraîné dans le sillage des autres marchés du G4, atteignant un plus haut depuis 1996, et reflétant la forte exposition du pays au brut de la région du Golfe.

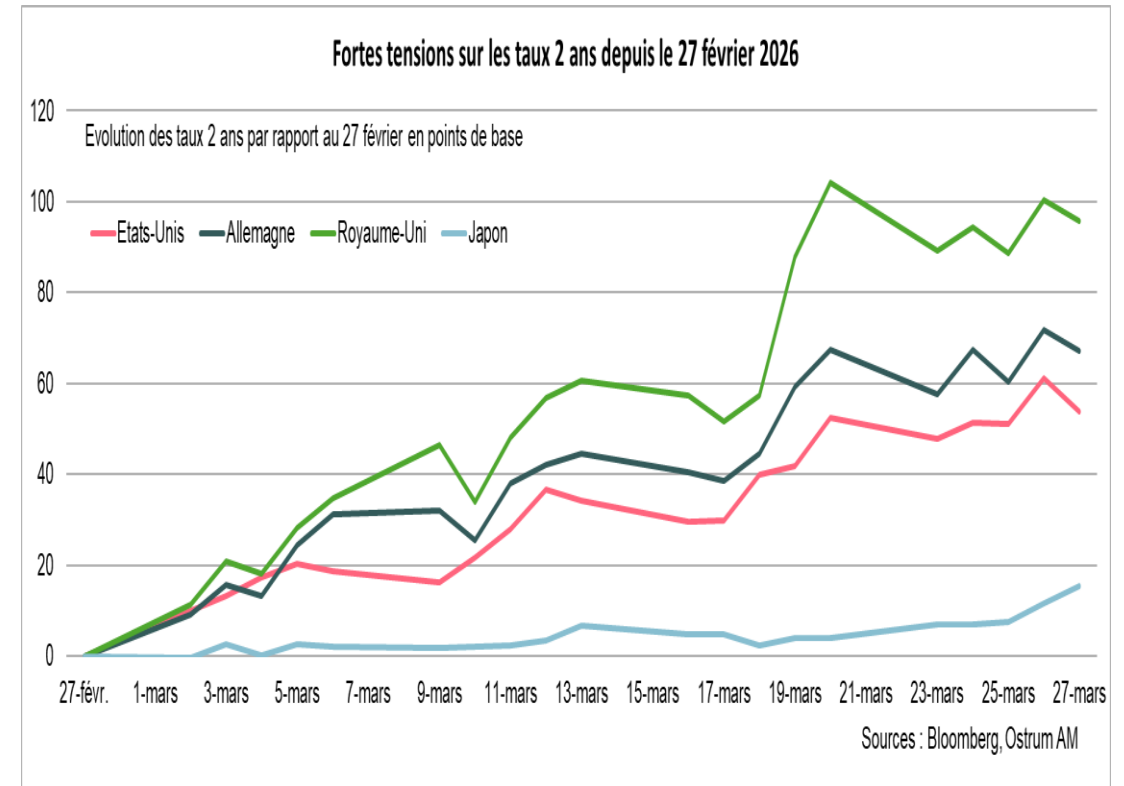
Tant que l'incertitude sur l'énergie et les chaînes logistiques persiste, la pression restera concentrée sur le segment court de la courbe des rendements obligataires souverains renforçant la volatilité des marchés obligataires globaux.

Le chiffre de la semaine

112

Le trafic maritime via le cap de Bonne-Espérance a bondi de 112 % en GA, depuis le début du conflit au Moyen-Orient.  
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](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)

