



La confiance, ça se mérite

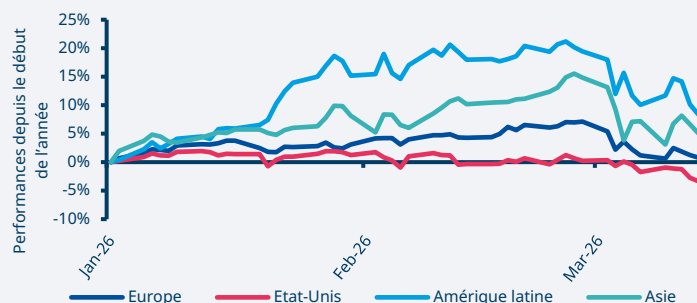
Mouvements en dents de scie sur les marchés

Le conflit au Moyen-Orient devrait accélérer la transition de l'Europe vers l'autonomie stratégique et une énergie plus verte afin de réduire le risque géopolitique.

Avec la hausse du risque d'inflation, les banques centrales devraient se montrer plus prudentes et adopter une approche attentiste.

Il est essentiel de rester prudent et bien diversifié*. Malgré le conflit, les investisseurs devraient privilégier les actifs de qualité et les sélectionner avec soin.

Maintenir une exposition actions à l'échelle mondiale



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 12 mars 2026. Les données sont issues des indices MSCI. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

L'impact de la crise au Moyen-Orient sur les actions dans toutes les zones géographiques reflète la sensibilité des économies à la hausse des prix de l'énergie et le regain d'inquiétudes concernant l'inflation. Dans certains cas, cela se traduit par un recul des marchés qui avaient affiché de solides performances cette année. Alors que les actifs américains (y compris le dollar) ont fait preuve d'une plus grande résilience durant cet épisode, les vulnérabilités liées aux segments coûteux de l'intelligence artificielle (IA) et à l'important déficit budgétaire américain persistent. En revanche, les marchés émergents d'Asie et d'Europe ont fortement reculé, compte tenu de la dépendance de ces régions vis-à-vis des importations d'énergie. Malgré cette volatilité, ces marchés ont surperformé depuis le début de l'année, l'Amérique latine affichant les meilleures performances.

Ces mouvements confirment la nécessité de maintenir une approche diversifiée* à l'échelle mondiale, tant sur les marchés développés que sur les marchés émergents, car cela contribue à la résilience des rendements à long terme. L'ampleur et la durée des perturbations dans le détroit d'Ormuz est également un facteur clé.

Dates
clés



16 mars

Publication de l'indice ZEW du sentiment économique en Allemagne, de la production industrielle et des ventes au détail en Chine

18 mars

Décision de la Réserve fédérale américaine (Fed) sur les taux d'intérêt, publication de l'indice des prix à la production aux Etats-Unis

19 mars

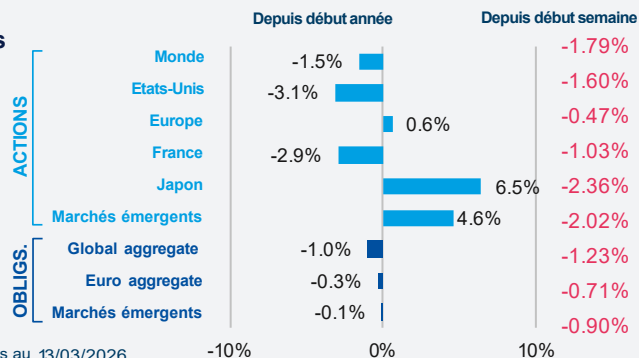
Décision de la Banque centrale européenne (BCE) sur les taux d'intérêt, publication de la production industrielle au Japon

Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés actions ont reculé, notamment en Asie, les investisseurs restant préoccupés par les tensions liées à l'approvisionnement énergétique et son impact sur l'inflation. Par conséquent, les rendements obligataires ont augmenté, les investisseurs revoquant à la baisse leurs anticipations d'une baisse des taux de la Fed et d'autres banques centrales. Le pétrole a prolongé sa hausse pour clôturer à son plus haut niveau depuis août 2022, dans un contexte de fortes fluctuations au cours de la journée, tandis que l'or a reculé pour la 2^e semaine consécutive.

Marchés d'actions et obligataires

Performance de la classe d'actifs depuis le début de l'année et de la semaine à ce jour



Source : Bloomberg, données au 13/03/2026

Veuillez vous reporter à la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Rendements des obligations d'Etat

Rendements des obligations d'Etat à 2 et 10 ans et variation sur 1 semaine

		2 ans		10 ans	
	Etats-Unis	3.72	▲	4.28	▲
	Allemagne	2.44	▲	2.98	▲
	France	2.61	▲	3.67	▲
	Italie	2.67	▲	3.79	▲
	Royaume-Uni	4.13	▲	4.82	▲
	Japon	1.29	▲	2.25	▲

Source : Bloomberg, données au 13/03/2026

Veuillez vous reporter à la dernière page pour plus d'informations sur les indices. La tendance représentée correspond aux variations sur une semaine. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Matières premières, taux de change et taux à court terme

Or USD/oz	Pétrole brut USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Dov Trésor 3M
50 19.49	98.71	1.1417	159.73	1.323	6.9037	2.16	3.69
-2.9%	+8.6%	-1.7%	+12%	-1.4%	-0.0%		

Source : Bloomberg, données au 13/03/2026

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Focus macroéconomique

Amérique



Atténuation des pressions inflationnistes sur les services aux États-Unis

L'indice des prix à la consommation (IPC) global s'est maintenu à 2,4 % (en glissement annuel) en février, tandis que l'inflation sous-jacente (hors prix des denrées alimentaires et de l'énergie) est restée peu élevée, notamment en raison du ralentissement de l'inflation des services. L'inflation sous-jacente des biens est également restée contenue. Ce rapport ne fait pas encore état d'un impact du conflit entre les États-Unis et l'Iran ; toutefois, à l'avenir, la hausse des prix du pétrole dans un contexte de risques géopolitiques pourrait accélérer la dynamique inflationniste en mars et au début du 2^e trimestre.

Europe



Recul des industries allemandes à forte intensité énergétique

La production industrielle allemande a reculé de 0,5 % en glissement mensuel en janvier, sous l'effet de fortes baisses dans les secteurs à forte intensité énergétique – un recul qui pourrait se poursuivre dans le contexte du conflit au Moyen-Orient. Les commandes ont chuté de plus de 10 % après quelques données positives ces derniers mois, ce qui assombrit les perspectives à court terme. Dans l'ensemble, la faiblesse persistante des industries à forte intensité énergétique met en évidence leur vulnérabilité face aux tensions géopolitiques actuelles et à la pression sur les prix de l'énergie.

Asie



La réponse de l'Asie à la crise énergétique

Le conflit en Iran a entraîné une forte hausse des prix mondiaux de l'énergie, pesant sur les perspectives de croissance de l'Asie et provoquant une hausse des anticipations d'inflation. Les décideurs politiques en Asie ont réagi par des mesures ciblées : subventions sur les carburants, rationnement de l'énergie et restrictions à l'exportation des produits pétroliers raffinés. Les perturbations ont commencé à se propager le long des chaînes d'approvisionnement, incitant certaines entreprises — par exemple les producteurs pétrochimiques — à réduire leurs activités et suscitant des inquiétudes concernant la fabrication de produits électroniques et de semi-conducteurs.

NOTES

Toutes les informations contenues dans ce document proviennent de l'Amundi Investment Institute ou de sources qu'ils considèrent comme fiables.

Page 2

Marchés d'actions et obligataires (graphique)

Source : Bloomberg. Les données sont composées des indices suivants : Actions monde = MSCI AC World Index (USD); Actions américaines = S&P 500 (USD); actions européennes = Europe Stoxx 600 (EUR), actions françaises = CAC 40 (EUR); actions japonaises = TOPIX (YEN); actions marchés émergents = MSCI emerging (USD); Obligations global aggregate = Bloomberg Global Aggregate (USD); obligations euro aggregate = Bloomberg Euro Aggregate (EUR); Obligations marchés émergents = JPM EMBI Global diversified (EUR). Tous les indices sont calculés sur la base du prix spot et sont bruts de frais et d'imposition.

Rendements des obligations d'Etat (tableau), des matières premières, des taux de change et des taux à court terme

Source : Bloomberg, données au 13/03/2026

* La diversification ne garantit pas un profit et ne protège pas contre les pertes.

GLOSSAIRE :

Volatilité : mesure de l'ampleur et de la vitesse des variations du prix d'un actif sur une période donnée. Plus elle est élevée, plus les cours fluctuent (à la hausse comme à la baisse).

Indice des prix à la consommation (IPC) : mesure l'évolution moyenne des prix d'un panier représentatif de biens et services achetés par les ménages. Il sert à suivre l'inflation.

Secteurs à forte intensité énergétique : secteurs qui consomment beaucoup d'énergie pour produire des biens ou services et sont donc sensibles au prix et à la disponibilité de celle-ci (ex : sidérurgie, cimenterie, etc.).

INFORMATIONS IMPORTANTES

Investir comporte des risques de perte en capital. Les informations figurant dans cette publication ne visent pas à être distribuées ni utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à Amundi ou ses sociétés affiliées de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays. Notamment cette publication ne s'adresse pas aux US persons telle que cette expression est définie dans le US Securities Act de 1933. Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation par un membre quelconque du groupe Amundi de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Les informations sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution.

Les prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être regardées comme des faits avérés et ne sauraient être considérées comme des prédictions exactes des événements futurs.

Les informations de MSCI ne peuvent être utilisées qu'à des fins internes, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composante à des instruments ou produits financiers ou à des indices. Aucune des informations de MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction de performance future. Les informations de MSCI sont fournies « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques liés à l'utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des informations MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans limiter la portée de ce qui précède, aucune des parties de MSCI ne peut être tenue responsable des dommages directs, indirects, spéciaux, accessoires, punitifs, consécutifs (y compris, mais sans s'y limiter, la perte de bénéfices) ou de tout autre dommage. (www.msicibarra.com).

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Édité par Amundi Asset Management - Société par actions simplifiée au capital de 1 143 615 555 euros - Siège social : 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 - 437 574 452 RCS Paris.

Date de première utilisation : 16 mars 2026.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus