



La confiance, ça se mérite

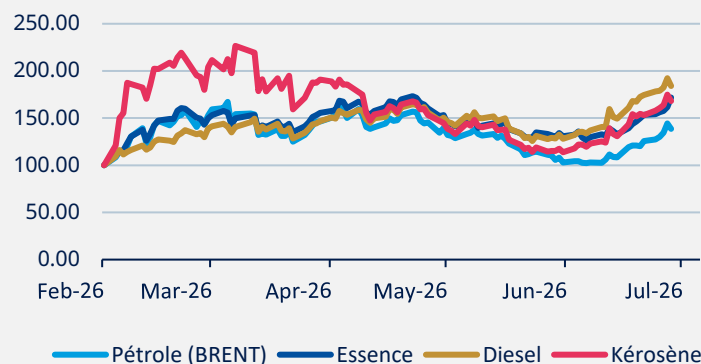
Les marchés des produits pétroliers raffinés toujours sous tension

Les prix des produits pétroliers raffinés, tels que l'essence, restent élevés par rapport à ceux du pétrole brut.

Les marchés des produits raffinés restent sous tension, ce qui reflète les contraintes liées aux capacités de raffinage et à l'exploitation.

L'évolution des prix des produits raffinés a une forte incidence sur les prix à la consommation et à la production, le revenu réel des ménages et la confiance des consommateurs.

Les prix des produits pétroliers raffinés restent élevés



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 24 juillet 2026. Les données sont recalculées en base 100 au 27 février.

Dans un contexte où les marchés de l'énergie sont volatils, les prix des produits pétroliers raffinés se situent à des niveaux élevés par rapport au pétrole brut et à la situation d'avant le conflit entre les Etats-Unis et l'Iran, ce qui suggère une tension persistante sur ces produits.

Comme l'a indiqué l'Agence internationale de l'énergie dans son rapport de juillet sur le marché pétrolier, les exportations de produits raffinés en provenance du Moyen-Orient ont été nettement inférieures à leur niveau d'avant-guerre par rapport aux flux de brut, et ce même pendant la période de désescalade, ce qui indique que l'activité de certaines grandes raffineries reste limitée. En parallèle, l'escalade du conflit entre la Russie et l'Ukraine, notamment les attaques contre des raffineries russes, a réduit l'offre du pays, ce qui a eu un impact sur les exportations et l'approvisionnement du marché russe. Enfin, les raffineries asiatiques fonctionnent toujours en deçà de leurs niveaux habituels. Les Émirats arabes unis pourraient contribuer à atténuer ces contraintes d'approvisionnement en contournant le détroit d'Ormuz, mais seulement partiellement. De plus, la recrudescence des tensions au Moyen-Orient et le risque de perturbations le long des nouvelles voies de transit, y compris pour le pétrole, rendent la situation plus complexe.

**Dates
clés**

29 juill.

Décision de la Réserve fédérale américaine (Fed) sur les taux d'intérêt

30 juill.

Zone euro : publication du PIB au 2^e trimestre et de la confiance économique. Etats-Unis : consommation et revenus des ménages, PIB au 2^e trimestre

31 juill.

Japon : publication des ventes au détail, de la production industrielle et de l'indice des prix à la consommation (IPC)

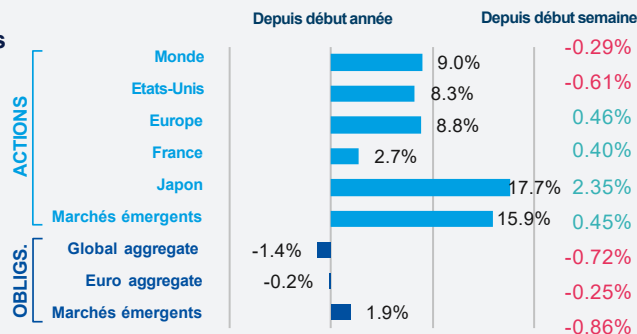
Zone euro : publication de l'IPC

Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés actions mondiaux ont évolué de manière contrastée dans un contexte de tensions géopolitiques persistantes. Les actions américaines ont reculé, les investisseurs restant prudents quant à la rentabilité des investissements dans l'intelligence artificielle (IA), tandis que les anticipations de hausse des taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) ont augmenté. Sur le marché obligataire, les rendements mondiaux ont progressé, la hausse des prix du pétrole alimentant les attentes d'une action des banques centrales. L'or a également gagné du terrain dans un contexte de risques géopolitiques, tandis que le dollar américain s'est apprécié face à l'euro.

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 24/07/2026

Veuillez vous reporter à la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les données hebdomadaires relatives aux actions américaines et aux marchés émergents sont arrêtées au 2 juillet, en raison d'un jour férié aux États-Unis. 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	4.33	▲	4.68	▲
	Allemagne	2.83	▲	3.17	▲
	France	3.00	▲	3.97	▲
	Italie	3.03	▲	4.00	▲
	Royaume-Uni	4.41	▲	5.03	▲
	Japon	1.51	▲	2.80	▲

Source : Bloomberg, données au 24/07/2026

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	Bon Trésor 3M
4052.79	89.31	1.137	163.83	1.3325	6.7727	2.49	3.90
+0.9%	+8.3%	-0.6%	+0.9%	-0.9%	-0.0%		

Source : Bloomberg, données au 24/07/2026

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les données sur le pétrole sont arrêtées au 2 juillet en raison du jour férié aux États-Unis. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Focus macroéconomique

Amérique



La pression liée aux droits de douane gagne du terrain

Le président D. Trump a réimposé des droits de douane à de nombreux partenaires commerciaux après l'expiration de ceux précédemment en vigueur. Les principaux partenaires, notamment le Royaume-Uni, le Mexique, l'Union européenne, le Japon, Taïwan et la Corée du Sud, sont désormais soumis à des taux compris entre 10 % et 12,5 %, ce qui ravive l'incertitude commerciale sur les principaux marchés mondiaux. Ces mesures ont été justifiées par le recours au travail forcé, à la suite d'une enquête sur des conditions de travail contraires à l'éthique. Par ailleurs, les États-Unis ont menacé le Canada d'imposer des droits de douane de 50 % sur un large éventail de produits, avec une période de négociation qui chevauche les discussions en cours sur l'Accord commercial entre les États-Unis, le Canada et le Mexique (ACEUM).

Europe



La BCE maintient ses taux

Lors de sa réunion du 23 juillet, la Banque centrale européenne (BCE) a maintenu ses taux directeurs. La décision a été prise à l'unanimité, mais Christine Lagarde a indiqué que certains gouverneurs s'étaient interrogés sur la pertinence d'une éventuelle hausse des taux, compte tenu de la flambée des cours du pétrole à la suite de la rupture du cessez-le-feu entre les États-Unis et l'Iran. Elle a également rappelé que rien n'était prédéfini quant à l'évolution des taux, le Conseil des gouverneurs continuant de décider au cas par cas, selon les données disponibles.

Asie



La Banque d'Indonésie maintient ses taux

La Banque d'Indonésie a maintenu son taux directeur à 5,75 %, contrairement au consensus mais conformément à nos anticipations. Cette décision, conjuguée aux mesures récentes, a contribué à stabiliser la roupie indonésienne et à amorcer un retour des flux de capitaux. Les perspectives de croissance et la coordination avec les autorités budgétaires restent au cœur de la communication de la banque centrale en matière de politique monétaire. Toutefois, les récents événements au Moyen-Orient font peser un risque croissant d'un durcissement de sa politique monétaire.

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 24/07/2026

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

GLOSSAIRE :

Volatilité : variation importante et rapide du prix d'un actif financier sur une période donnée.

Revenus réels : revenus corrigés de l'inflation, reflétant le pouvoir d'achat effectif.

ACEUM : accord de libre-échange entre le Canada, les États-Unis et le Mexique, entré en vigueur en 2020 et remplaçant l'ALENA.

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.msribarra.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 : 27 juillet 2026.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus