



La confiance, ça se mérite

Les marchés sous l'influence de l'évolution du conflit au Moyen-Orient

Un environnement incertain et volatil autour des négociations entre les États-Unis et l'Iran pèse sur les prix du pétrole. Tout signe d'atténuation des risques liés à la guerre serait bien entendu positif pour les marchés.

L'élément clé pour l'économie est la reprise du trafic maritime dans le détroit d'Ormuz.

Nous pensons que les investisseurs devraient éviter de se montrer trop optimistes et rester concentrés sur leurs convictions à long terme et la diversification*.

Volatilité du prix du baril de Brent



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 13 avril 2026 à 9h30 (heure de Paris). Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

L'actualité liée à la crise au Moyen-Orient met en évidence à quel point des progrès (ou des revers) rapides dans les négociations peuvent faire rapidement évoluer le sentiment des investisseurs. Dans un premier temps, les perspectives d'une possible réouverture du trafic dans le détroit d'Ormuz ont fait reculer les prix du pétrole, les investisseurs anticipant une reprise de l'offre. En parallèle, un rebond de soulagement a été observé sur les marchés actions américains, européens et des pays émergents. Alors que le cessez-le-feu temporaire entre les États-Unis et l'Iran a clairement joué un rôle de déclencheur, la situation sur le terrain — en particulier la question du retour à la normale du trafic dans le détroit d'Ormuz — pourrait s'avérer plus nuancée. Cela a aussi été illustré par l'échec des discussions du week-end entre les États-Unis et l'Iran, qui a provoqué la hausse attendue des prix du pétrole.

Nous pensons que si le prix du pétrole se stabilise à des niveaux plus bas, cela serait bien sûr positif pour l'économie. Cependant, la question principale est de savoir à quelle vitesse la production d'énergie — et pas seulement celle de pétrole — pourra revenir à des niveaux normaux. Cela reste incertain. Par conséquent, nous estimons qu'il est peu probable à court terme que les prix du pétrole se stabilisent à des niveaux proches de ceux d'avant la guerre.

Dates
clés



14 avril

Publication de l'indice de confiance des petites entreprises et des prix à la production aux États-Unis

15 avril

Publication de la production industrielle en zone euro et du rapport de conjoncture économique de la Réserve fédérale américaine (Fed)

16 avril

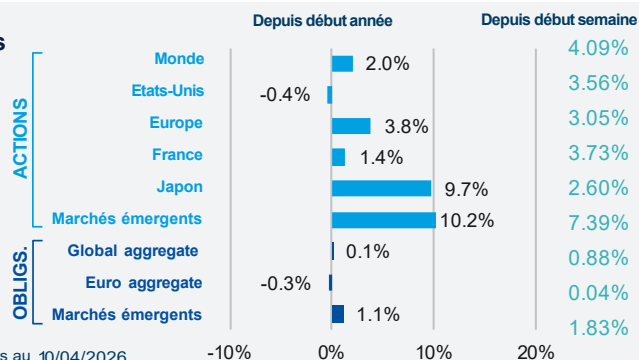
Publication du PIB de la Chine, et de la production industrielle du Royaume-Uni

Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés boursiers ont progressé au cours d'une semaine mouvementée, marquée par l'accord de cessez-le-feu de deux semaines entre les États-Unis et l'Iran, qui a également entraîné une chute des cours du pétrole. L'un des indices clés de la volatilité des marchés boursiers américains a fortement reculé. Les rendements obligataires américains ont baissé, la réduction de la pression sur le pétrole ayant contribué à tempérer les anticipations de resserrement monétaire, tandis que la situation était plus contrastée en Europe en termes de rendements. L'or a progressé pour la 3^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 10/04/2026
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	3.80	▼	4.32	▼
	Allemagne	2.60	▼	3.06	▲
	France	2.75	▼	3.71	▲
	Italie	2.79	▼	3.84	▼
	Royaume-Uni	4.26	▼	4.83	▲
	Japon	1.40	▲	2.43	▲

Source : Bloomberg, données au 10/04/2026
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	DUI Trésor 3M
4749.75	96.57	1.1723	159.27	1.3462	6.8292	2.20	3.68
+16%	-13.4%	+18%	-0.3%	+2.0%	-0.8%		

Source : Bloomberg, données au 10/04/2026

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



Résilience du marché du travail américain

Les nouvelles demandes d'allocations chômage ont légèrement augmenté pour atteindre 219 000 au cours de la semaine se terminant le 4 avril, tandis que celles des personnes déjà indemnisées ont baissé à 1 794 000. Ces deux indicateurs restent proches de leurs plus bas niveaux depuis 15 mois, ce qui renforce l'idée que le marché du travail est globalement stable. Les nouvelles demandes sont également proches de leurs plus bas niveaux depuis 2017, indiquant peu d'inscriptions au chômage et un contexte toujours marqué par de faibles licenciements et embauches. Dans l'ensemble, les données continuent d'indiquer la résilience du marché du travail malgré le choc énergétique, sans signe clair de détérioration.

Europe



Prudence des consommateurs en zone euro

Les ventes au détail de la zone euro n'ont reculé que de 0,2 % en glissement mensuel en février. Le recul a surtout concerné l'alimentation, les boissons et le tabac, alors que les dépenses non alimentaires sont restées relativement résilientes et que les ventes de carburant ont même légèrement progressé. Les ventes au détail ont augmenté, soutenues par les catégories non alimentaires, signe que les consommateurs restent enclins à dépenser au-delà des produits de première nécessité. Dans l'ensemble, la situation reste plutôt favorable, même si le mois de mars pourrait s'avérer plus morose si la baisse de confiance, liée à la crise en Iran, commence à se répercuter sur les dépenses.

Asie



Pressions inflationnistes en Chine

L'indice des prix à la consommation (IPC) chinois a légèrement augmenté pour atteindre 1 % en mars, contre 0,8 % en moyenne en janvier et février, principalement sous l'effet de la hausse des prix des carburants. Cela a porté l'inflation des biens non alimentaires à 1,8 %, en hausse par rapport à janvier-février. L'inflation de l'indice des prix à la production (IPP) est repassée en territoire positif en mars pour la 1^{re} fois depuis octobre 2022. Le conflit au Moyen-Orient pourrait continuer de peser sur l'inflation en Chine. Nous prévoyons une hausse de l'IPC en 2026, mais en l'absence d'une amélioration significative de la demande, l'inflation pourrait à nouveau s'atténuer en 2027.

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 10/04/2026

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

GLOSSAIRE :

Indice des prix à la consommation (IPC) :

Indicateur qui mesure l'évolution des prix des biens et services achetés par les ménages. Il permet de mesurer l'inflation.

Indice des prix à la production (IPP) :

Indicateur qui mesure l'évolution des prix auxquels les producteurs vendent leurs biens et services, avant qu'ils n'arrivent chez le consommateur.

Volatilité : ampleur des variations du prix d'un actif sur une période donnée.

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.msclub.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 : 13 avril 2026.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus