

L'HEBDO DES MARCHÉS

Moyen-Orient : reprise des tensions malgré un fragile cessez-le-feu

Édition du **13 juillet 2026**

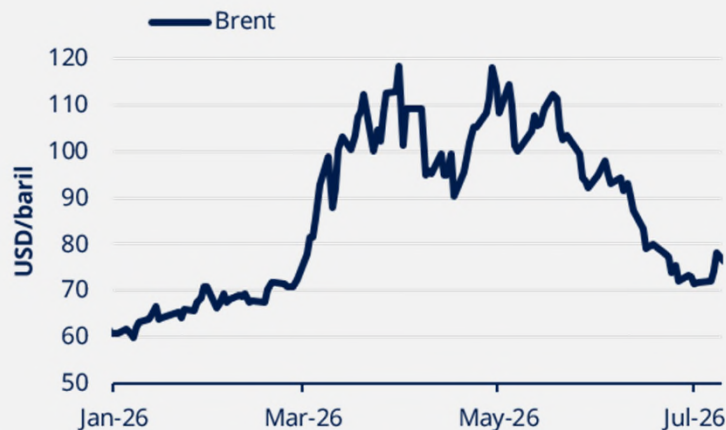
Par les équipes d'Amundi Investment Institute

Les tensions se sont ravivées dans le détroit d'Ormuz à la suite d'une attaque de l'Iran sur des navires en transit. Les États-Unis ont riposté par des frappes aériennes.

Ces événements ont provoqué une hausse des cours du Brent aux alentours de 80 dollars le baril, interrompant la forte baisse observée depuis mi-juin.

La dernière série d'attaques a mis en évidence la fragilité de la désescalade récente et a ravivé une volatilité des marchés.

Le cours du Brent en dents de scie tandis que les tensions se ravivent



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 10 juillet 2026. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Les tensions au Moyen-Orient ont refait surface, soulignant la fragilité de la récente désescalade. La dernière série d'attaques pourrait être liée aux efforts de l'Iran pour préserver son influence sur le détroit d'Ormuz. En parallèle, Donald Trump pourrait être plus disposé à durcir le ton tant que les cours du pétrole restent contenus. Pour autant, les deux camps ont des raisons de poursuivre les négociations, à l'approche des élections de mi-mandat aux États-Unis et, de son côté, l'Iran pourrait tirer profit d'un allègement des sanctions économiques.

Alors que les efforts de réacheminement ont contribué à normaliser les cours du pétrole, les tensions récentes soulignent la fragilité du cessez-le-feu et le trafic dans le détroit d'Ormuz est une nouvelle fois perturbé. Le cours du Brent s'est temporairement hissé aux alentours de 80 dollars le baril et nous nous attendons à ce qu'il reste sous pression dans les prochains jours.

L'évolution du cours du pétrole et du réacheminement des navires pétroliers reste déterminante en raison de son influence sur l'inflation et l'action des banques centrales. Les marchés devraient rester volatils.



14 juil.

Publication de la production industrielle japonaise, de l'indice des prix à la consommation (IPC) aux États-Unis et de la balance commerciale chinoise

15 juil.

Publication du PIB chinois, des ventes au détail et de la production industrielle en Chine, et de l'indice des prix à la production (IPP) aux États-Unis

17 juil.

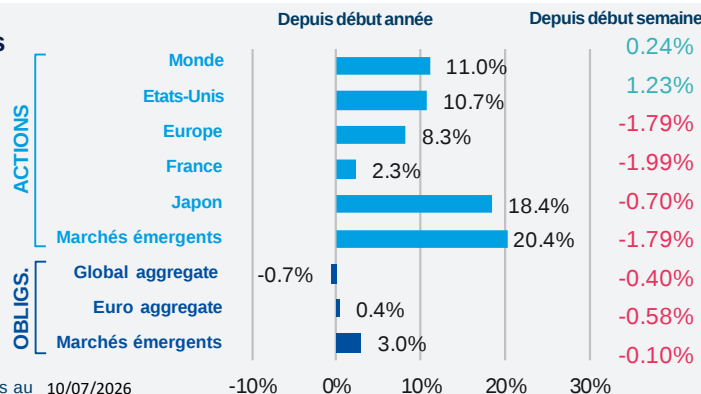
Publication de l'inflation en zone euro et du sentiment des consommateurs aux États-Unis

Cette semaine en un clin d'œil

La reprise des attaques au Moyen-Orient a immédiatement entraîné une baisse des marchés des actions ainsi qu'une hausse des cours du pétrole. Le rebond des valeurs liées aux semi-conducteurs a aidé les marchés actions à légèrement progresser, les investisseurs tentant de relativiser les nouvelles hostilités entre les États-Unis et l'Iran. Sur le marché obligataire, les rendements ont augmenté, dans un contexte d'anticipations de durcissement de ton des banques centrales et de craintes liées à l'inflation. L'or a reculé, les tensions renforçant les perspectives de hausses de taux d'intérêt.

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 10/07/2026

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	4.21	▲	4.56	▲
	Allemagne	2.65	▲	3.06	▲
	France	2.82	▲	3.83	▲
	Italie	2.83	▲	3.80	▲
	Royaume-Uni	4.22	▲	4.87	▲
	Japon	1.42	▲	2.73	▼

Source : Bloomberg, données au 10/07/2026

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	Pétrole brut	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
4119.93	71.41	1.1416	161.68	1.3404	6.7769	2.41	3.79
-14%	+4.0%	-0.2%	+0.2%	+0.4%	-0.1%		

Source : Bloomberg, données au 10/07/2026

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

L'indice ISM des services aux États-Unis reste en territoire d'expansion

L'indice des directeurs d'achat ISM des services a légèrement reculé en juin, tout en restant au-dessus du seuil d'expansion pour le 24e mois consécutif. Les nouvelles commandes et l'activité des entreprises ont reculé d'environ 2 points, tandis que l'emploi a atteint son plus haut niveau depuis 2024, les embauches liées à la Coupe du monde étant notamment mentionnées. Toutefois, les pressions inflationnistes restent présentes : l'indice se maintient au-dessus de 60 depuis 19 mois consécutifs, le diesel, l'essence, le pétrole et les matières premières associées sont les produits dont la hausse des prix est la plus fréquemment citée.

Europe

Reprise progressive des ventes au détail de la zone euro

Les ventes au détail de la zone euro ont augmenté en mai. Le rapport indique que la consommation se maintient, même si les achats de carburant ont légèrement reculé. En glissement annuel, la croissance des ventes au détail a atteint 1,6 %. À l'avenir, la consommation pourrait bénéficier de la reprise du revenu disponible réel à mesure que l'inflation ralentit. Toutefois, les taux d'épargne restent structurellement élevés, reflétant un comportement de précaution persistant chez les ménages, limitant potentiellement la marge de progression de la consommation.

Asie

Recul de l'inflation en Asie, à quelques exceptions près

La baisse des prix des carburants et des tarifs de transport a contribué à faire refluer l'IPC global dans plusieurs économies asiatiques en juin, notamment en Chine, en Thaïlande et aux Philippines, toutes légèrement en dessous des attentes. Taiwan a fait figure d'exception, affichant un IPC supérieur aux prévisions sous l'effet de pressions inflationnistes généralisées. Le regain d'incertitude lié aux tensions au Moyen-Orient pèse une nouvelle fois sur les perspectives d'inflation, même si l'impact des prix de l'énergie reste plus maîtrisable qu'auparavant.

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 10/07/2026

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

GLOSSAIRE :

Désescalade : processus par lequel les parties en conflit réduisent progressivement l'intensité des tensions ou des hostilités.

ISM des services (Institute for Supply Management) : indice mensuel américain mesurant l'activité dans le secteur des services.

Revenu disponible réel : revenu des ménages après impôts et tenant compte des aides sociales, corrigé de l'inflation. Indicateur clé du pouvoir d'achat effectif.

Volatilité : variation importante et rapide du prix d'un actif financier 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.

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Édité par S2G - SA au capital de 567 034 094 EUR, Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF ») sous le n° GP 09000020 - Siège social : 91-93 boulevard Pasteur 75015 Paris, France - Siren : 491 910 691 RCS Paris. S2G est une filiale du groupe 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.

Photos : iStock. Crédits : Wasan Tita

Par les équipes d'Amundi Investment Institute