

L'HEBDO DES MARCHÉS

Le pétrole et le gaz, de nouveau au centre de l'attention

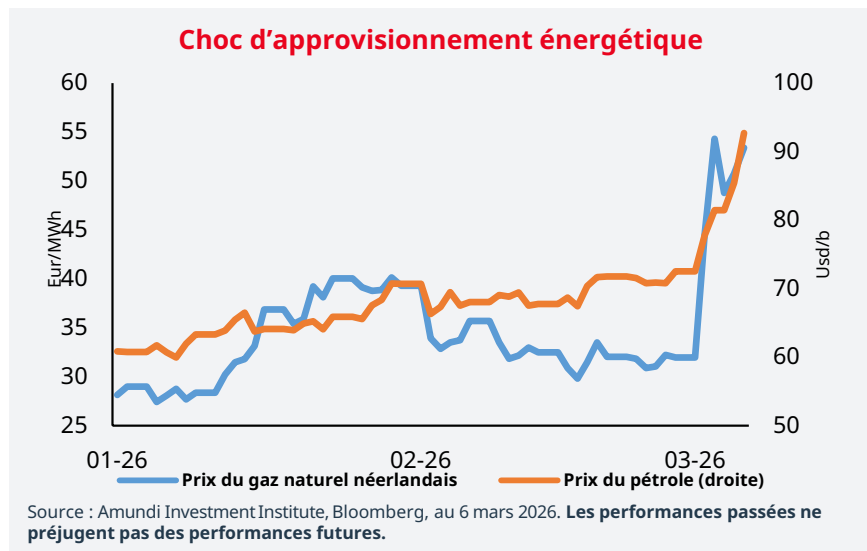
Édition du **09 mars 2026**

Par les équipes d'Amundi Investment Institute

■ **Le conflit en Iran a provoqué une hausse des prix du pétrole et du gaz, source d'inquiétudes quant à une augmentation de l'inflation et une croissance plus faible, en particulier dans les régions qui dépendent des importations d'énergie.**

■ **En l'absence de perturbation majeure des infrastructures pétrolières et du trafic dans le détroit d'Ormuz, nous considérons la situation actuelle comme un choc pétrolier temporaire qui n'aura que des répercussions modérées sur la croissance et l'inflation.**

■ **Au-delà des ajustements ponctuels, il est essentiel, dans une perspective à long terme, de se concentrer sur les fondamentaux de sa stratégie d'investissement.**



L'escalade du conflit en Iran se répercute sur l'économie mondiale et les marchés principalement via le pétrole. Le Moyen-Orient est un important producteur de pétrole et de gaz (environ 31% de la production mondiale de pétrole et environ 18% de la production mondiale de gaz), et le détroit d'Ormuz est un point de passage stratégique, en particulier pour les expéditions destinées à l'Asie, qui reçoit près de 90% du pétrole brut et du condensat transitant par ce détroit. Les chocs pétroliers ont généralement des impacts inégaux sur les économies : les exportateurs en bénéficient généralement tandis que les importateurs ont tendance à en pâtir, l'intensité de l'impact étant liée à l'ampleur et à la persistance des hausses de prix.

Au cours des prochaines semaines, l'évolution du prix du pétrole devrait dépendre de l'intensité et de la durée des perturbations des infrastructures et du trafic dans le détroit d'Ormuz. Un conflit de courte durée avec des perturbations limitées pourrait entraîner une hausse temporaire du prix du pétrole, sans conséquence majeure sur la croissance mondiale et l'inflation. Les banques centrales, qui prennent leurs décisions de politique monétaire en fonction des données macroéconomiques, devraient probablement reporter leurs mesures le temps d'évaluer l'évolution du mix croissance-inflation.



09 mar.

Publication de l'indice des prix à la production (IPP) et à la consommation (IPC) en Chine et de la production industrielle en Allemagne

10 mar.

Publication du PIB coréen, japonais, sud-africain et de la balance commerciale chinoise

13 mar.

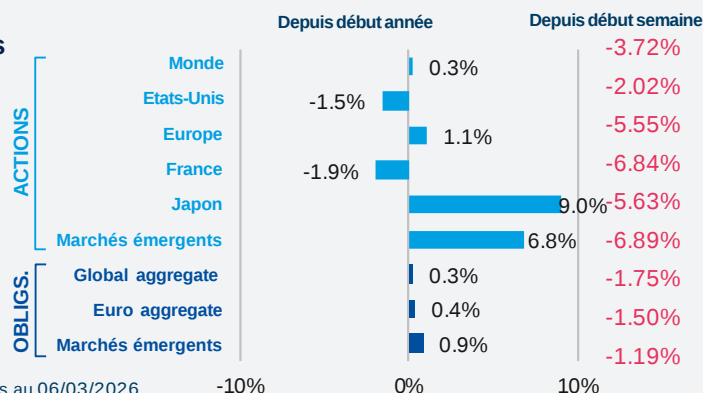
Publication de l'enquête JOLTS sur le marché du travail et de l'indice de confiance des consommateurs aux États-Unis.

Cette semaine en un clin d'œil

La crise en Iran a provoqué une hausse des prix de l'énergie. Les actions ont reculé, en particulier dans les pays les plus dépendants des importations d'énergie. Les inquiétudes au sujet de l'inflation ont poussé les rendements des obligations d'État à la hausse, notamment celles à court terme, dans un contexte de réévaluation des anticipations des banques centrales. L'or a reculé en raison de prises de bénéfices après avoir enregistré de solides performances.

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 06/03/2026

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	3.56	▲	4.14	▲
	Allemagne	2.31	▲	2.86	▲
	France	2.46	▲	3.51	▲
	Italie	2.54	▲	3.62	▲
	Royaume-Uni	3.87	▲	4.63	▲
	Japon	1.24	▲	2.17	▲

Source : Bloomberg, données au 06/03/2026

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	Pétrole brut	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Bon Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
517.174	90.9	1.1618	157.78	1.3413	6.9044	2.05	3.67
-2.0%	+35.6%	-1.6%	+1.1%	-0.5%	+0.6%		

Source : Bloomberg, données au 06/03/2026

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

Dynamisme de la productivité américaine

Les estimations de croissance de la productivité américaine pour 2025 ont été revues à la hausse grâce à de meilleurs chiffres pour les 9 premiers mois de l'année, après une révision à la baisse de ceux de l'emploi.

Sur l'ensemble de l'année, la croissance de la productivité, à 2,2%, a été moins élevée que celle enregistrée en 2024 (3,0%), mais les données trimestrielles montrent une meilleure dynamique au 2nd semestre 2025. Cela ouvre la voie à une croissance plus forte de la productivité en 2026.

Europe

Les pressions inflationnistes pourraient s'accroître dans l'Union européenne (UE)

L'inflation dans la zone euro a atteint 1,9% en glissement annuel en février. Cette hausse s'explique par une forte augmentation de l'inflation dans les services et une baisse moins importante de l'énergie en glissement annuel. L'indice excluant les éléments plus volatils tels que l'énergie a augmenté de 2,4%.

Compte tenu du conflit au Moyen-Orient et des fluctuations des prix de l'énergie qui en découlent, de nouvelles pressions inflationnistes pourraient apparaître, même si cela reste incertain à ce stade.

Asie

Chine : un objectif de croissance en ligne avec le consensus

La Chine a fixé son objectif de croissance du PIB pour 2026 entre 4,5 et 5,0 %, en baisse par rapport aux 5 % environ enregistrés de 2023 à 2025, mais globalement en ligne avec le consensus et le 15e plan quinquennal.

Cette légère réduction pourrait donner une plus grande marge de manœuvre aux décideurs politiques pour procéder à des ajustements structurels. Sur le plan budgétaire, le déficit global est estimé à 9,5 % du PIB pour 2026, ce qui est inférieur au consensus mais supérieur au déficit de 9 % prévu pour 2025.

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 06/03/2026

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

GLOSSAIRE

Fondamentaux : Eléments essentiels et durables d'une stratégie d'investissement (répartition et qualité des actifs, horizon et objectifs, etc.) sur lesquels on s'appuie pour atteindre ses objectifs à long terme.

Plan quinquennal de la Chine : Programme officiel, adopté tous les cinq ans par le Parti et le gouvernement, qui fixe les grandes orientations économiques et sociales du pays et guide les politiques publiques et les investissements.

PIB : Produit intérieur brut.

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