

L'HEBDO DES MARCHÉS

Les marchés émergents portés par la dynamique des bénéfices

Édition du **11 mai 2026**

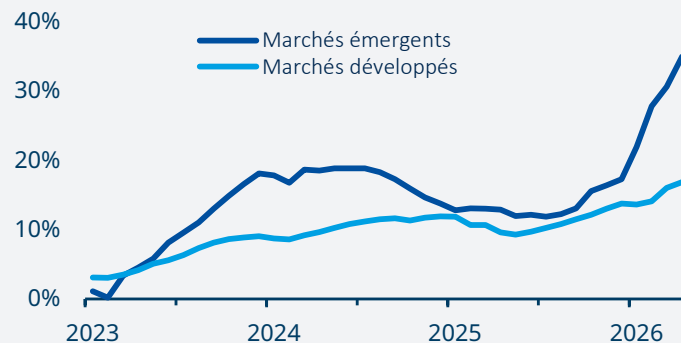
Par les équipes d'Amundi Investment Institute

■ **Les actions des marchés émergents se sont montrées résilientes malgré la guerre en Iran, soutenues par une forte croissance des bénéfices et la reprise du secteur technologique.**

■ **La croissance des bénéfices renforce la résilience des marchés émergents, ceux-ci affichant des valorisations attractives par rapport aux marchés développés et offrant des possibilités de diversification*.**

■ **L'Amérique latine se démarque en raison de ses exportations d'énergie, de ses fondamentaux économiques solides et de son éloignement du Moyen-Orient.**

Accélération des prévisions de croissance des bénéfices dans les marchés émergents



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 30 avril 2026. Prévisions IBES à 12 mois (données agrégées des anticipations d'analystes externes). Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les prévisions de croissance des bénéfices s'améliorent dans l'ensemble des marchés émergents, qui offrent toujours un ensemble d'opportunités bien diversifiées*.

Même si la crise au Moyen-Orient a d'abord provoqué de la volatilité, les marchés émergents semblent s'être bien redressés dans l'ensemble. La situation reste instable, mais nous voyons d'importantes opportunités à long terme. Par exemple, la Corée du Sud est l'un des marchés les plus attractifs, soutenu par une forte dynamique des bénéfices, une demande de puces mémoire portée par l'intelligence artificielle (IA) et des réformes de gouvernance. La Chine, en revanche, est confrontée à un contexte de bénéfices moins favorable. Alors que nous avons une vision positive à long terme de l'Inde en raison d'une croissance économique robuste, de bénéfices solides et de valorisations raisonnables, l'incertitude à court terme pourrait persister en raison de la crise.

L'Amérique latine, en tant qu'exportatrice d'énergie, offre un contexte favorable, soutenu par les ressources naturelles, la flexibilité des banques centrales et un certain potentiel lié à l'IA. Les perspectives du Brésil sont plutôt favorables, mais nous sommes attentifs à l'inflation, à la dette publique et aux élections de 2026. Dans l'ensemble, nous conservons une vision favorable des marchés émergents, en particulier en Amérique latine et en Asie.



12 mai

Publication de l'indice des prix à la consommation aux États-Unis, au Brésil et en Inde et du baromètre du sentiment des investisseurs (enquête ZEW) de la zone euro

13 mai

Publication de la production industrielle de la zone euro et des ventes au détail au Brésil

14 mai

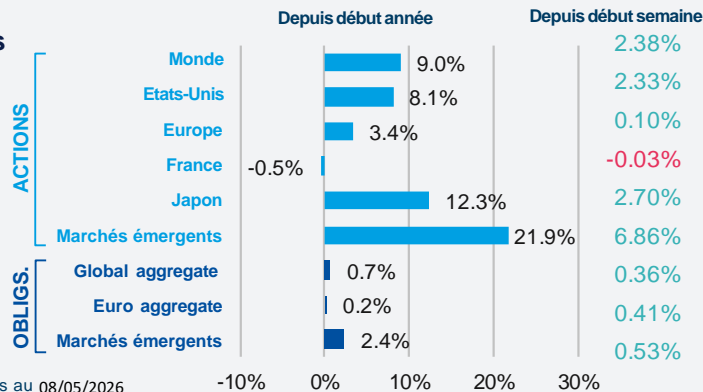
Publication des ventes au détail aux États-Unis, des chiffres du marché du travail américain et du PIB britannique

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales ont progressé au cours de la semaine en raison de la robustesse des résultats des entreprises et des anticipations d'un accord entre les États-Unis et l'Iran. Ce dernier a également entraîné une baisse des prix du pétrole. Les actions des marchés émergents ont fortement progressé, portées par l'optimisme autour de l'IA, notamment en Corée du Sud. Les rendements obligataires ont baissé dans la plupart des pays, à l'exception de ceux à court terme aux États-Unis, tandis que le cours de l'or a augmenté.

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 08/05/2026

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
	08/05/2026 États-Unis	3.89	▲	4.36 ▼
	Allemagne	2.60	▼	3.00 ▼
	France	2.73	▼	3.62 ▼
	Italie	2.75	▼	3.72 ▼
	Royaume-Uni	4.38	▼	4.91 ▼
	Japon	1.37	▼	2.47 ▼

Source : Bloomberg, données au 08/05/2026

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	TTrésor 3M
USD/oz	USD/baril						
4715.25	95.42	1.1787	156.68	1.3631	6.8006	2.23	3.68
+2.2%	-6.4%	+0.6%	-0.2%	+0.4%	-0.4%		

Source : Bloomberg, données au 08/05/2026

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

L'investissement aux États-Unis reste soutenu

Selon les chiffres définitifs publiés, les commandes de biens durables aux États-Unis ont confirmé une hausse de 0,8 % en glissement mensuel. Bien que l'évolution soit différente entre les commandes dans le secteur de la défense, qui sont en hausse, et celles hors défense, qui sont en baisse, les signes positifs concernant les investissements des entreprises restent bien présents. L'indice de base, qui exclut les commandes dans les secteurs de la défense et de l'aéronautique, a progressé de 3,3 % en glissement mensuel, les livraisons correspondantes ayant augmenté de 1,2 %. Dans l'ensemble, les données suggèrent que les investissements sous-jacents sont solides, en particulier dans les technologies et les machines, et que les perspectives sont favorables pour les dépenses des entreprises américaines.

Europe

La reprise industrielle en Allemagne est retardée

La production industrielle en Allemagne a reculé de 0,7 % en glissement mensuel en mars. Alors que la production dans les secteurs de l'énergie et des machines a baissé, les secteurs de l'automobile et de la construction ont affiché de légers gains. La production dans les secteurs à forte intensité énergétique a augmenté de 1,2 %, car la hausse des prix du pétrole et du gaz ne s'est pas encore répercutée sur les prix de l'électricité. Malgré une efficacité accrue et la fermeture d'activités moins productives, qui pourraient rendre l'industrie allemande moins exposée aux chocs énergétiques qu'en 2022, les coûts énergétiques élevés et les enjeux sur le long terme continuent de peser sur la reprise, compensant en partie le soutien apporté par les dépenses budgétaires.

Asie

Impact inégal du choc pétrolier sur l'inflation en Asie

La réaction de l'Asie au choc pétrolier a été inégale, car la hausse des coûts du carburant se répercute en fonction du mécanisme de fixation des prix de chaque pays, et pas seulement de son exposition au marché mondial du pétrole. Les marchés réglementés peuvent amortir l'impact grâce à des plafonds de prix, des fonds de stabilisation, une absorption par l'État ou des allègements fiscaux, tandis que les marchés libéralisés, comme aux Philippines, voient une répercussion plus rapide sur l'indice des prix à la consommation (IPC). Les pressions inflationnistes sont plus fortes lorsque la tarification est plus libre et les réserves budgétaires faibles, tandis que de nombreuses banques centrales asiatiques peuvent maintenir leurs taux. Les pressions sur les devises et une croissance plus faible accentuent encore les divergences de 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 08/05/2026

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

GLOSSAIRE

Fondamentaux économiques (dans un pays) : Éléments essentiels qui reflètent la solidité de l'économie (croissance, inflation, finances publiques, etc.).

Volatilité : Degré de variation du prix d'un actif ou d'un marché sur une période donnée. Plus elle est élevée, plus les mouvements sont importants et imprévisibles.

Biens durables : Biens d'équipement destinés à durer plusieurs années, comme les machines, les équipements industriels ou les ordinateurs, qui reflètent l'investissement des entreprises.

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