

L'HEBDO DES MARCHÉS

Les banques centrales et les rendements obligataires au centre de l'attention

Édition du **23 mars 2026**

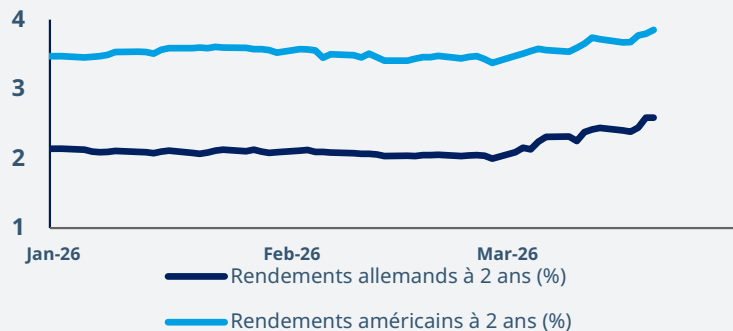
Par les équipes d'Amundi Investment Institute

■ **Les principales banques centrales des marchés développés – la Fed, la BCE, la BoE et la BoJ – ont maintenu leurs taux, conformément à nos prévisions.**

■ **Les commentaires des gouverneurs de la Fed et de la BCE ont souligné l'importance d'adopter une approche attentiste.**

■ **Les mouvements sur les marchés obligataires ont été significatifs : les investisseurs anticipent désormais des hausses de la part de la BCE et de la BoE, et aucune baisse de la part de la Fed en 2026.**

Rendements obligataires



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 19 mars 2026. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Les principales banques centrales, notamment la Réserve fédérale américaine (Fed), la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque d'Angleterre (BoE), ont maintenu leurs taux directeurs au cours d'une semaine marquée par l'escalade du conflit au Moyen-Orient. Celui-ci a également provoqué une hausse des rendements obligataires. Alors que nous pensons que l'impact de la crise sur l'inflation sera légèrement plus marqué en Europe, les banques centrales s'accordent toutes à adopter une approche attentiste. En effet, la durée pendant laquelle les prix de l'énergie resteront élevés (et la crise persistera) pourrait être le facteur clé pour évaluer les pressions sur les prix dans l'économie.

Du côté de la BCE, Christine Lagarde a rassuré en affirmant que la banque était bien positionnée et équipée pour faire face au choc provoqué par la guerre, mais elle a souligné qu'il était trop tôt pour tirer des conclusions définitives sur l'impact économique du conflit au Moyen-Orient. Les investisseurs ont également revu leurs anticipations concernant les baisses de taux des banques centrales. Nous anticipons que les taux directeurs resteront globalement stables à très court terme.



24 mar.

Publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) japonais et de l'indice des directeurs d'achat (PMI) de la zone euro

25 mar.

Publication de l'IPC et de l'indice des prix à la production (IPP) britanniques et de celui du climat des affaires (IFO) allemand

27 mar.

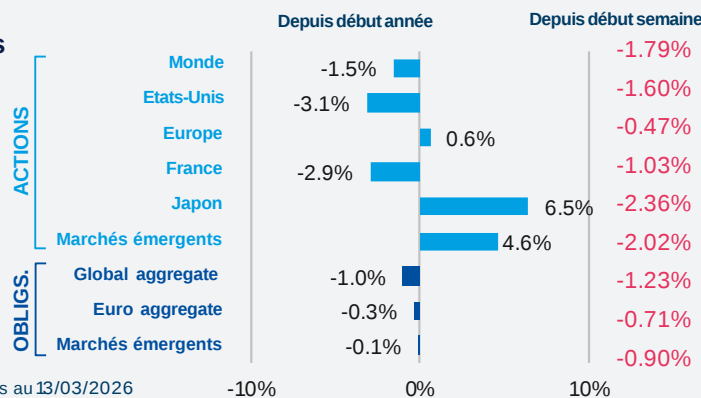
Publication de l'indice de confiance des consommateurs de l'université du Michigan

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales ont reculé pour la 3e semaine consécutive, alors que les tensions s'intensifient au Moyen-Orient. Sur les marchés obligataires, les investisseurs ont anticipé une hausse des taux d'intérêt, dans un contexte de flambée des prix de l'énergie et des déclarations en faveur de hausses de taux de la part des banques centrales. Des perspectives moins favorables à une baisse des taux américains à court terme ont exercé une pression à la baisse sur l'or.

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 13/03/2026

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	3.72	▲	4.28	▲
	Allemagne	2.44	▲	2.98	▲
	France	2.61	▲	3.67	▲
	Italie	2.67	▲	3.79	▲
	Royaume-Uni	4.13	▲	4.82	▲
	Japon	1.29	▲	2.25	▲

Source : Bloomberg, données au 13/03/2026

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	Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
5019.49	98.71	1.1417	159.73	1.323	6.9037	2.16	3.69
-2.9%	+8.6%	-17%	+12%	-14%	-0.0%		

Source : Bloomberg, données au 13/03/2026

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

Hausse des coûts des intrants aux États-Unis

L'indice des prix à la production (IPP) a augmenté plus que prévu en février (0,7 % en glissement mensuel). Cette dynamique, concernant notamment les biens transformés et les services, suggère que les pressions inflationnistes liées à la hausse des coûts des intrants s'intensifiaient déjà avant la flambée des prix du pétrole liée au conflit avec l'Iran. Bien que les États-Unis soient moins impactés par le choc énergétique que d'autres pays, la hausse continue des prix de l'énergie et des coûts liés aux droits de douane pourrait peser davantage sur l'économie.

Europe

Pressions persistantes sur les prix dans la zone euro

L'inflation dans la zone euro s'est accélérée à 1,9 % en glissement annuel en février, principalement en raison de la hausse des prix des transports et de l'hôtellerie. L'inflation sous-jacente est restée stable à 2,4 %, tandis que l'inflation des services a augmenté à 3,4 %, indiquant des pressions sur les coûts domestiques. La hausse des prix du pétrole et du gaz devrait provoquer une hausse de l'inflation globale dans les mois à venir et pourrait se répercuter sur l'inflation sous-jacente avec un certain décalage si le conflit au Moyen-Orient est amené à perdurer. Les récentes fluctuations des matières premières sont moins susceptibles de produire les mêmes effets sur les salaires et l'inflation sous-jacente que lors de la pandémie.

Asie

Les mesures de soutien de la Corée du Sud face à la crise

La forte dépendance de la Corée du Sud vis-à-vis des importations d'énergie en provenance du Moyen-Orient a conduit à la mise en place de multiples mesures de soutien. Après l'introduction d'un plafonnement des prix des carburants et de restrictions à l'exportation des produits pétroliers raffinés, le gouvernement prépare un budget supplémentaire pour indemniser les raffineurs et soutenir les ménages et les entreprises. En parallèle, les autorités discutent d'une extension du dispositif de stabilisation du marché afin d'éviter un manque de liquidités.

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 20/03/2026

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

GLOSSAIRE

Intrant : Ressource (matière, énergie, service, travail ou information) utilisée ou consommée dans le processus de production pour fabriquer un bien ou fournir un service.

Indice des prix à la consommation (IPC) : Mesure l'évolution moyenne des prix d'un panier représentatif de biens et services achetés par les ménages. Il sert à suivre l'inflation.

Inflation sous-jacente : Mesure de l'inflation qui exclut les composantes très volatiles (notamment l'énergie et les produits alimentaires non transformés).

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