

L'HEBDO DES MARCHÉS

Conflit en Iran : pourquoi la diversification compte

Édition du **31 août 2026**

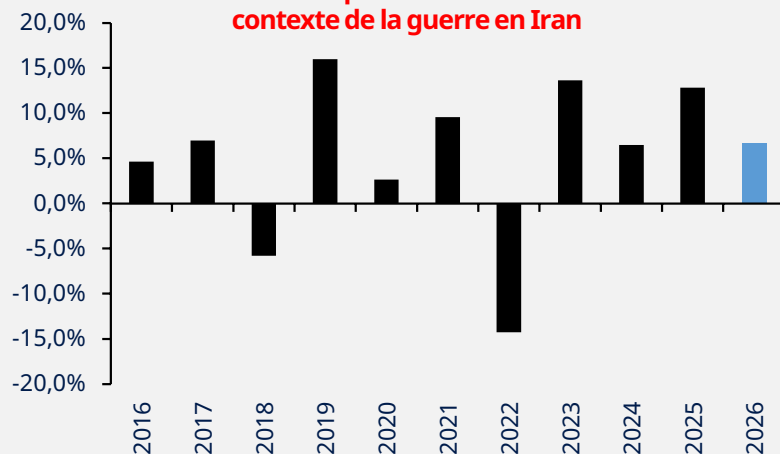
Par les équipes d'Amundi Investment Institute

Six mois après le début de la guerre en Iran, la croissance mondiale est toujours résiliente, tandis que l'inflation reste au-dessus de l'objectif.

Les actions ont progressé grâce aux résultats des entreprises et à l'optimisme lié à l'intelligence artificielle (IA), tandis que les obligations ont été pénalisées par les craintes de dérapage budgétaire et une offre plus abondante.

Les portefeuilles européens diversifiés* ont offert de solides rendements depuis le début de l'année, compensant la faiblesse des obligations et tirant parti de la remontée des actions.

Performance d'un portefeuille diversifié dans le contexte de la guerre en Iran



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 28 août 2026. Portefeuille représenté par l'indice Bloomberg 50 actions et 50 obligations de la zone euro. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Six mois après le début du conflit au Moyen-Orient, le contexte macroéconomique est plus résilient que prévu, en particulier dans la zone euro avec des données plus solides pour le 2e trimestre et des signes montrant que la situation économique pourrait continuer à s'améliorer dans les mois à venir. L'inflation devrait augmenter jusqu'à un niveau moins élevé qu'attendu, mais rester au-dessus de l'objectif dans les grandes économies, les tensions géopolitiques et les conditions climatiques continuant de peser sur les prix de l'énergie et des denrées alimentaires. En parallèle, la croissance des bénéfices est restée solide, s'élargissant au-delà du secteur technologique et à l'ensemble des pays, tandis que les rendements ont augmenté, dans un contexte de préoccupations budgétaires et d'approvisionnement, ainsi que d'évolution des anticipations en matière de politique monétaire.

À l'avenir, une approche diversifiée*, tant au niveau des zones géographiques que des classes d'actifs, pourrait contribuer à traverser une période durant laquelle la crédibilité des décideurs politiques et les fondamentaux des entreprises, en particulier dans l'écosystème de l'intelligence artificielle, devraient faire l'objet d'une attention croissante.



1^{er} sept.

Brésil : publication du PIB
Zone euro : publication de l'indice des directeurs d'achat (PMI) manufacturiers et des prix à la consommation (IPC)

03 sept.

Zone euro : publication des indices PMI des services et composite et des prix à la production (PPI)
Etats-Unis : publication de l'indice PMI des services

04 sept.

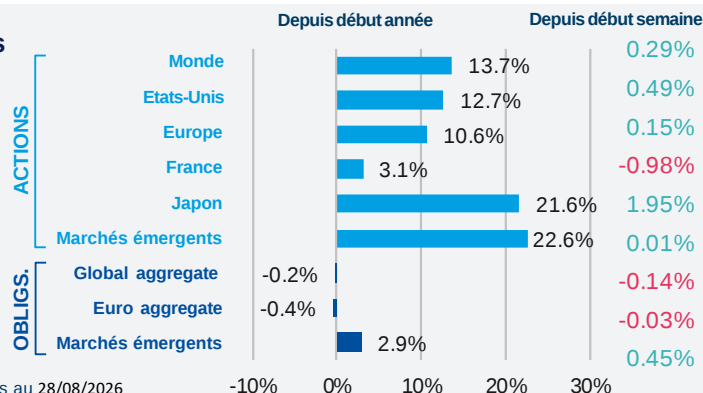
Zone euro : publication des ventes au détail
Etats-Unis : publication des emplois non agricoles et du taux de chômage

Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés actions ont progressé après la publication de nouveaux résultats, qui ont renforcé la confiance dans l'essor de l'IA et aidé à améliorer le sentiment des investisseurs. Sur les marchés obligataires, les rendements américains à court terme ont augmenté après que le nouveau président de la Fed, Kevin Warsh, a adopté un ton plus restrictif à Jackson Hole, provoquant un aplatissement de la courbe des taux. Le pétrole a reculé en raison d'un regain d'optimisme lié aux efforts diplomatiques avec l'Iran. L'or a baissé, les marchés intégrant de nouvelles hausses de taux des banques centrales. Sur le marché des changes, le dollar américain a légèrement progressé.

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 28/08/2026

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	4.35	▲	4.72	▼
	Allemagne	2.90	▲	3.28	▲
	France	3.08	▲	4.13	▼
	Italie	3.09	▲	4.10	▲
	Royaume-Uni	4.40	▲	5.06	▲
	Japon	1.70	▲	2.92	▲

Source : Bloomberg, données au 28/08/2026

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						
4455.11	83.4	1.1585	160.09	1.3538	6.729	2.57	3.81
-3.2%	-4.2%	-0.8%	+0.7%	-0.8%	+0.1%		

Source : Bloomberg, données au 28/08/2026

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'inflation américaine se maintient à un niveau élevé

L'indice des prix des dépenses de consommation personnelle (PCE) a légèrement augmenté et s'est maintenu à 3,7 % en glissement annuel, soit légèrement au-dessus des 3,6 % attendu. L'indice PCE sous-jacent - hors prix de l'alimentation et de l'énergie - est resté à 3,3 %. Il n'y a pas eu de nouvelle accélération significative, mais l'inflation reste trop élevée, ce qui justifie que la Réserve fédérale américaine (Fed) maintienne ses taux en septembre.

Du côté de la consommation, les dépenses des ménages américains ont augmenté de 0,2 % en glissement mensuel, mais, corrigées de l'inflation, elles sont restées stables. Les dépenses se sont concentrées sur les services essentiels et sur ceux qui profitent de la hausse des prix des actifs plutôt que sur la demande discrétionnaire.

Europe

L'inflation augmente en France, principalement en raison des prix de l'énergie

En France, l'inflation a augmenté en août, passant de 2,4 % à 2,7 %, avec une hausse mensuelle de 0,8 %. Celle-ci est principalement liée aux prix de l'énergie, en particulier ceux des produits pétroliers. En parallèle, les prix des denrées alimentaires ont légèrement augmenté, tandis que l'inflation dans le secteur des services a ralenti. En conséquence, les signaux concernant l'inflation sous-jacente - hors prix de l'énergie et de l'alimentation - sont moins préoccupants que ne le laisse supposer l'inflation globale. La hausse des prix du pétrole et du gaz représente un risque à la hausse pour l'inflation et un risque à la baisse pour la croissance, ce qui devrait inciter la Banque centrale européenne (BCE) à rester prudente.

Asie

La Banque de Corée relève ses taux d'intérêt

La Banque de Corée a relevé son taux directeur de 25 points de base, à 3 %, tout en indiquant que les hausses de taux devraient ensuite être limitées au cours des six prochains mois. Il a été jugé nécessaire d'agir rapidement pour éviter que l'inflation ne s'étende davantage, tout en surveillant les risques pour la stabilité financière. La Banque de Corée a revu à la hausse ses prévisions de croissance pour 2026, les portant de 2,6 % à 3,3 %, mais a maintenu ses prévisions d'inflation à 2,7 %, car l'essor des puces pour l'IA et le renforcement de la demande intérieure pourraient compenser le ralentissement de l'inflation lié à la baisse des prix du pétrole et le raffermissement de la monnaie.

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 28/08/2026

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

GLOSSAIRE :

Inflation : Hausse générale et durable des prix des biens et des services, qui réduit le pouvoir d'achat.

Indice PCE : Indicateur qui mesure l'évolution des prix des dépenses de consommation des ménages aux États-Unis. Il est largement suivi pour évaluer l'inflation, notamment par la Fed qui l'utilise comme l'un de ses principaux repères pour orienter sa politique monétaire.

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