



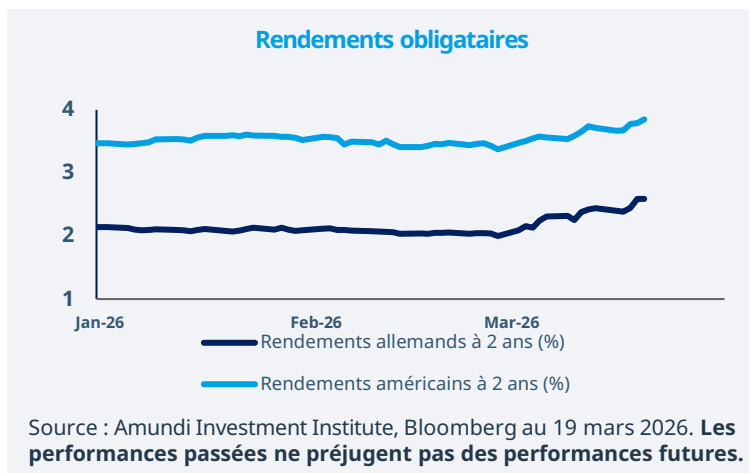
La confiance, ça se mérite

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

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.



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.

Dates clés



24 mars

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 mars

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 mars

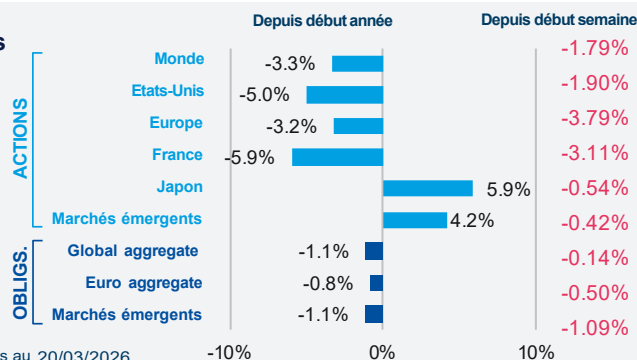
Publication de l'indice de confiance des consommateurs de l'université du Michigan

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales ont reculé pour la 3^e 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 favorables à des 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 20/03/2026

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	3.90	▲	4.38	▲
	Allemagne	2.67	▲	3.04	▲
	France	2.84	▲	3.75	▲
	Italie	2.94	▲	3.96	▲
	Royaume-Uni	4.56	▲	4.99	▲
	Japon	1.27	▼	2.27	▲

Source : Bloomberg, données au 20/03/2026

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 USD/oz	Pétrole brut USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Dov Trésor 3M
4492.42	98.32	1.1572	159.23	1.3341	6.9036	2.11	3.71
-10.5%	-0.4%	+1.4%	-0.3%	+0.8%	-0.0%		

Source : Bloomberg, données au 20/03/2026

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 sociétés de raffinage 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.

Les informations de MSCI ne peuvent être utilisées qu'à des fins internes, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composante à des instruments ou produits financiers ou à des indices. Aucune des informations de MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction de performance future. Les informations de MSCI sont fournies « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques liés à l'utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des informations MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans limiter la portée de ce qui précède, aucune des parties de MSCI ne peut être tenue responsable des dommages directs, indirects, spéciaux, accessoires, punitifs, consécutifs (y compris, mais sans s'y limiter, la perte de bénéfices) ou de tout autre dommage. (www.mscibarra.com).

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Édité par 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.

Date de première utilisation : 23 mars 2026.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus