

FLASH INFO

Une réaction des marchés contenue

La journée de mardi a été davantage mouvementée. Les marchés semblent cependant **toujours croire en une résolution rapide du conflit**.

Tableau de bord¹ :

Indicateurs clés	Niveau actuel	Depuis le début d'année	Depuis le début de l'intervention (27/02/26)
Baril de Brent	83,44\$	+22,59\$	+10,96\$
Actions américaines (S&P500)	6816	-0,42%	-0,90%
Actions européennes (Eurostoxx 50)	5778	-0,23%	-5,87%
Actions françaises (CAC40)	8101	-0,59%	-5,58%
Taux 10 ans américain	4,08	-0,085 point*	+0,14 point*
Taux 10 ans allemand	2,77	-0,08 point*	+0,13 point*

*Points de pourcentage

Notre grille d'analyse :

Notre analyse de cet événement se base sur le suivi de **3 indicateurs clés** qui impactent la croissance et l'inflation et de fait les marchés financiers à plus long terme.



Matières Premières

Le prix du Baril de Brent a progressé de +10\$ depuis le début de l'intervention. Le prix du gaz s'établit désormais entre 35 et 55 euros par MWh. A titre de comparaison, le MWh se négociait à 350 euros en 2022 lors des débuts de la guerre en Ukraine. L'impact de la hausse des matières premières sur les croissances américaine et européenne est de -0,1% et entre +0,1 et +0,2% sur l'inflation.



Conditions financières

Les conditions financières se détériorent légèrement avec la baisse des marchés d'actions et les tensions sur les taux. L'impact sur la croissance serait de près de -0,1% de croissance.

Les anticipations sur les taux directeurs évoluent. Avant le week-end, les marchés anticipaient une première baisse des taux directeurs américains en juin 2026 de -0,5 points de pourcentage. Ils anticipent désormais une baisse de -0,45 points à début 2027 (source Bloomberg, 04/03/2026).

Face à ces incertitudes, il semblerait que les banques centrales adoptent un comportement que l'on pourrait juger de raisonnable en ne surréagissant pas aux nouvelles. En cas de prolongation du conflit et d'impact plus important sur la croissance et l'inflation, il est fort probable que les banques centrales privilégieront de protéger la croissance en baissant les taux.



Durée du conflit

La durée du conflit reste l'incertitude et sera un facteur clé sur la croissance et l'inflation. Aux dernières actualités, l'Iran a annoncé que le Détroit d'Ormuz était désormais fermé. Les Etats-Unis, conscients de l'impact potentiel annoncent qu'ils escorteront les navires. Quoiqu'il en soit le trafic est fortement réduit (entre 1 et 2 tankers par jour contre 35 habituellement)

En synthèse : A ce stade, l'impact sur la croissance et l'inflation demeure limité. Les niveaux du marché reflètent une résolution rapide du conflit.

¹ Source : Bloomberg au 04/03/2026 (12h)

FLASH INFO

Point marchés du mardi 3 mars 2026 :

Après une journée de lundi relativement calme, les marchés ont davantage réagi ce mardi 3 mars.

- Le prix du baril Brent a continué de progresser (+3,6\$ mardi).
- Les marchés d'actions ont baissé : -1% pour les Etats-Unis (S&P500) et plus nettement en Europe avec -3.5% pour les actions françaises (CAC 40) et -3.6% pour les actions européennes (S&P500)²
- Les taux se sont légèrement tendus avec +0,025 points de pourcentage sur le taux 10 ans américain et +0,04 points de pourcentage sur le taux 10 ans allemand.²

Marchés de Taux et Crédit

Les obligations souveraines n'ont pas à ce jour joué leur rôle de valeur refuge. Depuis le début du conflit, les taux 10 ans américains se sont tendus de +0,15 points de pourcentage et les taux allemands de +0,13 points².

Les obligations à maturités courtes ont été davantage touchées du fait des changements d'anticipations sur les taux directs.

Les primes de risque sur les Etats périphériques s'écartent également, il est cependant à noter que ces primes étaient sur des niveaux historiquement faibles avant le conflit.

L'impact sur **les obligations d'entreprise** a été limité sur les émetteurs les mieux notés (+0,05 points de pourcentage), un peu plus appuyé sur les obligations hybrides (+0,10 à +0,15 points) et plus nettement sur les obligations risquées (+0,25 points sur les obligations les moins bien notées (Haut Rendement) et +0,35 à +0,45 points de pourcentage sur les obligations subordonnées financières)².

Le marché semble toujours croire en la résolution rapide du conflit :

- Les émissions sur les notations les mieux notées sont bien absorbées par le marché. A noter que les émissions dans le secteur de la Technologie se sont même mieux déroulées qu'avant l'intervention militaire.
- Les flux ont été globalement à l'achat, en particulier sur les maturités moyennes (5-12 ans), signe que les investisseurs souhaitent capter les taux de rendement qu'ils jugent attractifs.

En termes sectoriel, les services aux collectivités, les télécommunications et les valeurs technologiques tiennent bien. Le secteur de la Chimie est plus nettement touché. Les valeurs financières sont plutôt stables sur les obligations seniors mais baissent plus nettement sur les obligations subordonnées. Notons que l'exposition directe des banques européennes à la zone Moyen Orient est limitée avec en moyenne 3% de leurs revenus. Il faut cependant s'attendre à une hausse des provisions sur les risques géopolitiques à l'avenir.

Marché d'Actions

Les marchés d'actions ont plus nettement réagi ce mardi 3 mars, en particulier les actions européennes qui sont davantage impactées que les actions américaines probablement du fait de l'absence d'indépendance énergétique. Elles perdent ainsi l'avance qu'elles avaient accumulées depuis le début de l'année. Des deux côtés de l'Atlantique, les marchés retrouvent leur niveau de début d'année.

Les secteurs les plus impactés en Europe sont valeurs financières, l'aérien, le tourisme et la chimie.

Aux Etats-Unis, le secteur des semi-conducteurs a baissé, avec des prises de profits après un très beau parcours tandis que le secteur des logiciels progresse.

² Source : Bloomberg, 03/03/2026

FLASH INFO

Avertissement

Groupama Asset Management décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet.

Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie est interdite. Groupama Asset Management ne sera responsable de l'utilisation de ce support par un tiers sans son autorisation préalable écrite.

Ce support a été établi sur la base de projections, estimations et hypothèses qui comportent une part de jugement subjectif. Les analyses et conclusions sont l'expression d'une opinion indépendante, formée à partir des informations disponibles à une date donnée et suivant l'application d'une méthodologie propre à Groupama AM. Compte tenu du caractère subjectif et indicatif de ces analyses, elles ne sauraient constituer un quelconque engagement ou garantie de Groupama AM ou un conseil en investissement personnalisé.

Edité par Groupama Asset Management, société de gestion agréée par l'AMF sous le numéro GP 93-02 - Siège social : 25 rue de la ville l'Evêque, 75008 Paris - Site web : www.groupama-am.com. »