

Nos analyses marchés

N° 659 – L'Humeur des Marchés – Semaine du 20 au 27 mars 2026

 [Monde](#)  30/03/2026  4 min de temps de lecture



Reposant sur des données et informations publiques et officielles, cet édito est une analyse/interprétation subjective et décalée de l'information économique et financière. Il ne saurait en aucun cas représenter un conseil financier ou d'investissement.

... et boule de gomme

Édito

Il y a des phénomènes qui défient les lois de la gravité. Et celui-ci, plus que d'autres, interpelle. Comment, en effet, les indices américains parviennent-ils encore à se maintenir à une altitude de vol aussi élevée ? Mystère et boule de gomme. Certes, d'une façon générale, tous les marchés mondiaux font preuve d'une surprenante résilience au regard de la ligne d'horizon inflationniste qui enfle irrésistiblement. Mais, outre-Atlantique, c'est autre chose. Il y a peu encore à la limite de l'obésité capitaliste, le marché vient avec la guerre au Moyen-Orient de perdre ses deux principales sources d'alimentation. À commencer par les anticipations monétaires qui doivent désormais se faire une raison. En lieu et place du festival *dovish* qui était programmé cette année, se tiendra - peut-être - une austère rétrospective *hawkish*. Qu'importe, pourrait-on se dire, il reste l'IA ! Mais la frilosité des investisseurs a - au moins temporairement - enrhumé les valeurs de croissance. Et la condamnation de Meta et Google, la semaine dernière, n'arrange rien. D'autant qu'elle est de nature à créer un précédent qui pourrait coûter cher à certaines stars de la tech US.

Sans compter que le marasme géopolitique actuel devrait aussi, tôt ou tard, se faire sentir sur le front conjoncturel. La consommation courante ne tardera pas à subir un retour d'inflation qui, par la même occasion, devrait annihiler - au moins en partie - les réductions d'impôts de l'OBBBA ("*One Big Beautiful Bill Act*"), adopté en juillet dernier. De quoi faire aussi grincer quelques dents budgétaires si l'on sait que le gros cadeau fiscal de l'administration Trump va excaver le déficit fédéral de près de 4 000

milliards de dollars (sur dix ans). Et ça, c'était avant que Donald ne se prenne les pieds dans le tapis persan, ce qui risque de lui coûter un bras supplémentaire. Pas étonnant, dans ces conditions, que les investisseurs se soient mis sous Xanax et que le coût de financement de l'Oncle Sam s'envole. À l'instar notamment du 30 ans qui coudoie les 5 % (voir graphique). En ajoutant à cela quelques sueurs froides naissantes sur le risque de crédit, on se dit que l'à-pic sous les indices américains est possiblement vertigineux et que leur salut ne tient finalement plus qu'à un fil, la robustesse du dollar.

Le graph. de la semaine :

Le 30 ans américain retrouve ses plus hauts de l'année



Source : Datastream, 31/12/2025 - 27/03/2026

Performances

Classes d'actifs

La semaine qui s'est écoulée n'a pas échappé à la tendance générale sur les marchés depuis le déclenchement de la guerre, il y a un mois. Actions et obligations demeurent dans le rouge tandis que les matières premières tirent leur épingle du jeu au regard des conséquences du conflit au Moyen-Orient sur le marché des hydrocarbures. Et même si, la semaine passée, la phase de "je discute, moi non plus" entre Washington et Téhéran a soufflé le chaud et le froid sur les cours du pétrole, ceux-ci l'ont terminé proches des 115 dollars le baril (Brent) après être furtivement repassés sous les 100 dollars, mardi.

Classes d'actifs *	Performances hebdo. (en %)	Performances 2026 (en %)
Actions	-1.3	-2.6
Obligations	-0.5	-1.3
Matières Premières	0.3	25.7

Classes d'actifs *	Performances hebdo. (en %)	Performances 2026 (en %)
Liquidités	0.0	0.5

Actions

Pour la première fois depuis un mois, les investisseurs ont semblé regarder un peu plus dans le détail ce qu'il y avait dans leur panier actions. Ce qui explique notamment que toutes les zones géographiques n'étaient pas logées à la même enseigne la semaine passée. L'accumulation des risques outre-Atlantique a logiquement pénalisé le marché américain plus que les autres. Du reste, les émergents n'étaient pas à la fête non plus. Seuls les marchés japonais et européens, particulièrement pénalisés depuis le début de la guerre, ont été épargnés par la tendance baissière.

Régions **	Performances hebdo. (en %)	Performances 2026 (en %)
Amérique du Nord	-1.7	-4.8
Japon	0.5	6.4
Europe hors Royaume-Uni	0.5	-3.5
Asie-Pacifique hors Japon	-1.0	5.8
Pays émergents	-1.5	4.7

Obligations

Comme depuis le début de la guerre, actions et obligations restent corrélées. Ces dernières ne sont aucunement recherchées pour leur protection contre le risque - seul le dollar continue de bénéficier de ce privilège. Ainsi, pour la troisième semaine consécutive, le compartiment obligataire recule dans son ensemble. Aucun segment ne se distingue des autres. Si ce n'est peut-être l'*Investment Grade* qui, une fois encore, signe la plus forte baisse hebdomadaire.

Segments ***	Performances hebdo. (en %)	Performances 2026 (en %)
Investment Grade	-0.5	-1.3
High Yield	-0.4	-1.5
Court Terme	-0.1	-0.6

La tendance n'est pas mieux sur le front souverain où le coût d'emprunt à long terme des États demeure à la hausse. Les craintes grandissantes sur le prix à payer pour les États-Unis (budget, inflation) tirent le rendement du 10 américain à la hausse. Celui-ci a atteint les 4,5 % pour la première fois depuis juin 2025. Les États européens ne sont pas mieux lotis. Le 10 ans allemand est allègrement repassé au-dessus des 3 % tandis que son pendant français s'est tendu de 12 pb sur la semaine écoulée, touchant même un plus haut depuis 2009 (lundi).

Indicateurs clés	Niveau
US T-Bond 10 ans (États-Unis)	4.43 %

Indicateurs clés	Niveau
Bund 10 ans (Allemagne)	3.07 %
OAT 10 ans (France)	3.79 %

Marché des changes

Après avoir brièvement reculé la semaine précédente, le dollar s'est une nouvelle fois renforcé sur celle qui vient de s'écouler. Le billet vert continue de profiter de ses qualités d'actif refuge particulièrement liquide. En outre, les investisseurs ont parallèlement abandonné l'idée d'une baisse de taux supplémentaire cette année, ce qui a soutenu la tendance. Toutefois, l'appréciation concomitante de la devise européenne a permis à la paire euro-dollar de se maintenir sur le seuil des 1,15.

Principales parités

1 € = 1.15 \$

1 € = 0.87 £

1 € = 184.16 ¥

Autres indicateurs (dernières données disponibles)

Inflation

Taux directeurs

Etats-Unis = 2.4 %

Etats-Unis = 3.50 - 3.75 %

Zone Euro = 1.9 %

Zone Euro = 2.00 %

À surveiller cette semaine

- **Lundi** : IPC (All), discours de Powell (Fed).
 - **Mardi** : Production industrielle (Jp), PMI manufacturier services et composite (Chi), PIB-T4 (GB), IPC et IPP (Fra), taux de chômage (All), IPC et IPC core (UE), confiance des consommateurs-Conference Board, rapport JOLTS (US).
 - **Mercredi** : PMI manufacturier-Caixin (Chi), PMI manufacturier (Esp, Ita, Fra, All, UE, US), taux de chômage (UE), créations d'emplois non agricoles, ventes au détail, ISM manufacturier (US).
 - **Jedi** : Bulletin économique (BCE), inscriptions hebdomadaires au chômage (US).
 - **Vendredi** : PMI services (Jp, Chi), salaire horaire moyen, créations d'emplois non agricoles, taux de chômage, PMI services et composite (US).
-

Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits. Par conséquent, ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Pour tout conseil personnalisé, veuillez contacter votre intermédiaire financier.

Toute souscription dans un support de placement de Fidelity doit se faire sur la base du prospectus actuellement en vigueur et des documents périodiques disponibles sur www.fidelity.fr

Accompagnement éditorial : Edit360.

Informations sur les risques

La valeur des investissements et des revenus qui en découlent peut évoluer à la hausse comme à la baisse et l'investisseur est susceptible de ne pas récupérer l'intégralité du montant initialement investi. Les valeurs citées dans ce document ne constituent pas des recommandations d'achat ou de vente. Elles ne sont données qu'à titre d'illustration. Les investissements à l'étranger peuvent être affectés par l'évolution des taux de change des devises. Il est possible que les émetteurs d'obligations ne puissent pas rembourser les fonds qu'ils ont empruntés ou verser les intérêts dus. Source : Fidelity International, Thomson Reuters Eikon. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Performances des classes d'actifs affichées en €. *Classes d'actifs : Actions (MSCI AC World \$) ; Obligations (ICE BofAML Euro Large Cap.) ; Matières Premières (Bloomberg Commod. €) ; Liquidités (Cash €). **Indices Actions : Amérique du Nord (MSCI North America \$) ; Japon (MSCI Japan \$) ; Europe ex. UK (MSCI Europe ex. UK \$) ; Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$) ; Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$). ***Indices de taux : Investment Grade (ICE BofAML Euro Large Cap.) ; Court terme (ICE BofA 1-3 Year Euro Broad Market Index) ; High Yield (Haut Rendement / ICE BofA European Currency Fixed & Floating Rate High Yield Index). Inflation : US CPI Urban Consumers YoY et Euro Area MUICP All Items YoY. Taux directeurs : Federal Fund Target Rate Upper Bound et ECB Deposit Facility Announcement Index.

Informations importantes

Ce document ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable.

Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits et n'émet pas de recommandations d'investissement fondées sur des circonstances spécifiques, ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Fidelity International fait référence au groupe de sociétés qui forme la structure globale de gestion de placements qui fournit l'information sur les produits et services dans les juridictions désignées à l'exception de l'Amérique du Nord. Cette information n'est pas destinée et ne peut être utilisée par des résidents au Royaume-Uni ou aux Etats-Unis. Ce document est destiné uniquement aux investisseurs résidant en France. Sauf cas contraire, toutes les informations communiquées sont celles de Fidelity International, et tous les points de vue exprimés sont ceux de Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, le logo Fidelity International ainsi que le symbole F sont des marques déposées de FIL Limited. Le présent document a été établi par FIL Gestion, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP03-004, 21 Avenue Kléber, 75116 Paris. CP202103. **PM 3977**

Glossaire

Indice boursier

Quelques rappels

- Un indice boursier / de marché représente un indicateur de performance sur un marché financier donné. Un indice boursier permet aux investisseurs de comparer leurs investissements à l'évolution des marchés financiers. Il est représentatif soit d'un univers géographique, soit d'un secteur.
- Un indice boursier indique également la tendance économique des plus grandes entreprises d'un univers.

Points d'attention

- Les investissements à l'étranger peuvent être affectés par l'évolution des taux de change des devises.
- Les investissements sur les marchés émergents peuvent être plus volatils que ceux sur d'autres marchés plus développés.
- Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
- La valeur des investissements et des revenus (dividendes) qui en découlent peut évoluer à la hausse comme à la baisse.

Marchés actions

Quelques rappels

- Une action est un actif financier, représentant une part de capital d'une entreprise. Investir dans un support actions c'est chercher à bénéficier du potentiel des entreprises sélectionnées dans le support, tout en recevant éventuellement une partie des bénéfices de ces entreprises, sous forme de dividendes.
- De manière générale, le potentiel de hausse d'un support actions est nettement plus élevé que celui d'un support basé sur d'autres actifs financiers (obligations, monétaires, ...).

Points d'attention

- Les actions disposent généralement d'un potentiel de performance attractif, mais cela s'accompagne de fluctuations (à la hausse ou à la baisse) éventuellement élevées.
- La valeur des investissements et des revenus (dividendes) qui en découlent peut évoluer à la hausse comme à la baisse et l'investisseur est susceptible de ne pas récupérer l'intégralité du montant initialement investi.
- Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Marchés obligataires

Quelques rappels

- Une obligation est un actif financier, sous forme de prêt, de crédit, émis sur les marchés financiers et financé par des investisseurs.
- L'émetteur d'obligations s'engage au remboursement du prêt à une date future, l'échéance. Les investisseurs dans les supports obligataires reçoivent

généralement des paiements réguliers le long de la durée du crédit, ainsi que le remboursement de leur participation initiale, à l'échéance.

Points d'attention

- Le cours des obligations est influencé par des facteurs comme l'évolution des taux d'intérêt. Le risque est aussi fonction de la capacité de l'émetteur à payer les intérêts et à rembourser le prêt à l'échéance.
- Les obligations d'États sont généralement considérées à risque relativement faible, au regard de la meilleure stabilité financière des États en comparaison aux sociétés privées.
- Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Marché des changes**Quelques rappels**

- Encore appelé marché des devises, il s'agit d'un type de marché financier où sont achetées / vendues différentes devises.
- Ces devises s'échangent à un taux variable dans le temps en fonction de l'offre et de la demande des différentes devises.
- Ouvert 24h/24 et 7j/7, le marché de change est, en volume de transactions, le marché financier le plus important au monde.

Points d'attention

- Les investissements à l'étranger peuvent être affectés par l'évolution des taux de change des devises.
- Les investissements sur les marchés émergents peuvent être plus volatils que ceux sur d'autres marchés plus développés.
- Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Volatilité de marché

- Mesure de l'écart entre les performances d'un actif financier ou d'un indice de marché utilisé à des fins de comparaison et leur moyenne historique. Deux actifs peuvent produire la même performance au cours d'une période. Celui dont la performance mensuelle a le moins varié aura une volatilité annualisée moindre et sera considéré comme ayant réalisé sa performance avec moins de risque. La volatilité des actifs et indices est calculée indépendamment pour chacun d'eux.

Aller à

[Édito](#)

[Le graph. de la semaine :](#)

[Performances](#)

[À surveiller cette semaine](#)

[Informations sur les risques](#)

[Informations importantes](#)

[Glossaire](#)

Autres articles associés

[La confiance et l'économie en forme de K](#)

[IA : la fin justifie les moyens](#)

[Marchés émergents : la diversité est source de résilience](#)

[N° 658 – L'Humeur des Marchés – Semaine du 13 au 20 mars 2026](#)

[Strat Chat : Les tensions entre l'Iran et les États-Unis sont à leur pic](#)

Régions

[Monde](#)

Sujets

[L'hebdo des marchés](#)

[Multi-actifs](#)