



Edit'hebdo

La signature du compromis d'accord entre les Etats Unis et l'Iran a rapidement participé à la détente des prix sur les marchés pétroliers. Les interrogations sur les valeurs de l'IA ont pris le relais des inquiétudes. Les marchés asiatiques ne sont pas épargnés par ces questionnements.

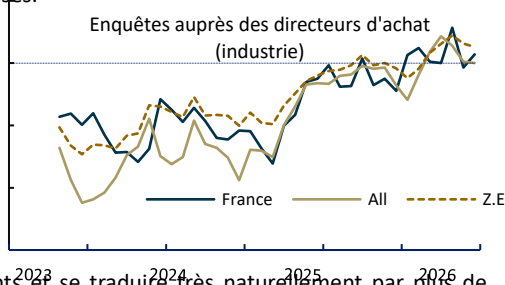
LA SIGNATURE D'UN COMPROMIS N'EFFACE PAS L'INCERTITUDE

Les négociations en cours depuis 10 jours entre les Etats Unis et l'Iran sont déjà, en soi, une bonne nouvelle. Elles conduisent à un net reflux des indicateurs de risques et de volatilité. Elles se sont très naturellement accompagnées d'un reflux du cours du pétrole à 69\$ le baril ce jour. Cependant, ce nouveau contexte plus confortable n'efface pas les effets du choc énergétique qui vont se prolonger sur l'année 2026. Ils remettent en cause la trajectoire de croissance mondiale par ses conséquences directes sur les prix, le pouvoir d'achat des ménages ainsi que les marges des entreprises.

Les récentes tensions qui ont affecté la trajectoire des prix va maintenir l'attention des banquiers centraux sur leur politique monétaire.. C'est ainsi, la conclusion qui a conduit la BCE a tranché en amont de ses consœurs qui ont préféré passer leur tour. Elle a procédé à un premier relèvement de ses taux d'intervention pour ne pas entamer sa crédibilité. Sur ce point au moins l'incertitude a été levée. Elle ne l'est pas encore sur le profil de l'activité au cours des prochains mois. Sur le plan domestique, les effets de cette « excursion américaine » vont se prolonger laissant planer le risque d'un revirement de l'un ou de l'autre des belligérants. Cette situation va maintenir une prime de risque sur l'activité, les projets et les financements et se traduiront très naturellement par plus de prudence pour les uns, plus d'épargne pour les autres, et des coûts sur le transport ainsi que le financement qui ne vont pas pleinement tirer bénéfice de la désinflation attendue sur la seconde partie de l'année.

C'est ce que relèvent les dernières enquêtes sur l'activité et le comportement des ménages. De la prudence sur les engagements et de l'attentisme en matière de dépenses. La récente canicule a ajouté une dose supplémentaire d'inertie face au redémarrage de l'activité.

L'apaisement dans la région du golfe d'Oman lève les inquiétudes sur les risques d'embrasement dans cette région du monde. Il n'efface pas l'incertitude qui plane toujours tant sur les conditions d'un retour à une situation apaisée, que sur le risque de nouvelles tensions ou de coûts supplémentaires sur les conditions de circulation dans cette zone de commerce.



LA CONJONCTURE



USA

- **Redressement des PMI**, à 55,7 dans l'industrie et 51,3 dans les services en juin.
- 3ième révision du PIB en hausse de 2,1% en r.a sur le trimestre au-delà de 1,6% précédent
- La consommation privée s'effrite en hausse de 0,5% en r.a sur le trimestre
- Les indice PMI sur l'activité poursuivent leur progression en juin à 55,7 dans l'industrie après 55,1 et 52,2 dans les services après 51,7.

ZONE EURO

- **Résistance des indicateurs avancés** sur l'activité à 51,3 dans l'industrie et 48,9 dans les services

ALLEMAGNE

- Déception sur **indicateurs avancés PMI** dans les services qui se replie à 46,8 en juin après 48,1 en mai.
- L'ifo remonte à 87 en juin au plus haut depuis deux ans

FRANCE

- Rebond de 2 points de l'enquête auprès des ménages et configuration favorable de celle auprès des chefs d'entreprises

	26/06/2026	19/06/2026	02/01/2026
\$/€	1,14	1,14	1,17
Brent \$	72,70	78,70	59,7
Bond 10 ans	4,37	4,46	4,19
OAT 10 ans	3,63	3,64	3,60
Or Once \$	4016,0	4189,0	4352,9

LES MARCHÉS DE TAUX

Soulagement après le compromis entre les USA et l'Iran

LE MARCHÉ DES ACTIONS

L'ajustement baissier du secteur de l'IA se poursuit, les indices très exposés peinent à résister.

	26/06/2026	Variation semaine	Depuis 02/01/2026
S&P 500	7381,6	-1,5	7,4
Nasdaq	25577,3	-3,2	9,7
Euro 50	6249,1	-0,5	7,8
CAC 40	8388,6	-0,5	2,9
Nikkei	70608,9	0,6	40,2
MSCI EM	110869,1	-1,2	26,6

LES MARCHÉS ASIATIQUES DOPÉS AUX TECHNOLOGIQUES

La baisse des prix énergétiques a soulagé les marchés asiatiques particulièrement exposés, au-delà des prix, aux ruptures des flux commerciaux d'hydrocarbures alors que plus de 80% de ces derniers sont à destination de la zone asiatique. A titre d'exemple, 95% du pétrole raffiné au Japon est importé de cette même zone et le Moyen Orient fournit plus du tiers des livraisons de gaz liquéfié, de fertilisants et d'hélium du Japon, de la Corée ou de Taiwan. Au-delà de ces perturbations, ils ont aussi, pour certains d'entre eux, subi des mouvements de sorties de capitaux préjudiciables tant à leurs équilibres financiers qu'à la stabilité de leurs monnaies. Ces mouvements sont cependant restés contenus même si dans quelques pays ils ont conduit à un resserrement monétaire préventif qui s'est néanmoins accompagné de mesures de soutien budgétaire, subventions, blocage des prix ou réduction de taxes.

En dépit de ces tensions, la fermeté de l'activité dans les secteurs technologiques a largement soutenu la dynamique dans plusieurs de ces pays, Corée, Indonésie, Taiwan alors que d'autres, moins exposés, l'Inde en particulier, n'ont pas trouvé de relais. La Corée qui bénéficie de cet élan, s'est lancée dans un important programme d'investissements de plus de 1 000 Mds€ sur 10 ans pour construire des usines de semi conducteurs et des centres de données pour l'IA. Cette activité soutenue s'est traduite par des exportations sur ces spécialités en forte hausse, à destination, soit de pays intermédiaires de la région soit des Etats Unis ou de l'Europe. Cette accélération déborde largement du seul domaine technologique. Ainsi, les recettes fiscales excédentaires issues de l'IA sont pour partie canalisées au profit de start ups destinées aux jeunes actifs, pour partie redistribuées aux communautés rurales. L'Indonésie affiche aussi un niveau d'adoption de l'IA en forte hausse. Les géants technologiques américains, Microsoft ou Nvidia, ou chinois, Tencent et Alibaba Cloud, s'y installent à côté d'opérateurs locaux qui ont pris la mesure de cette révolution technologique. Soutenue par des initiatives gouvernementales adaptées aux besoins locaux, l'IA se diffuse dans des secteurs aussi inattendus que la pêche ou la gestion des forêts.

L'attrait du secteur et ses ramifications se traduit dans la performance des indices boursiers très concentrée sur quelques valeurs phare dont les cours se sont envolés. Ainsi, les 5 valeurs tech du Kospi Coréen expliquent près de 60% de la hausse de l'indice au cours des derniers mois, ce sont 10 valeurs dans l'indice Taiex de la place de Taipei.... Ces résultats sont la synthèse d'une excessive concentration des performances boursières et d'excès de valorisation. Ils sont aussi plus exposés à des rééquilibrages brutaux, l'ajustement étant à la hauteur de la concentration de la performance et du nombre d'investisseurs qui y ont pris part ...

L'ÉVOLUTION DES CLASSES D'ACTIFS



Document à caractère publicitaire non contractuel.

BRED Banque Populaire - Société anonyme coopérative de banque populaire régie par les articles L 512-2 et suivants du code monétaire et financier et l'ensemble des textes relatifs aux banques populaires et aux établissements de crédit, au capital social de 1 893 934 238,40 euros. Siège social : 18, quai de la Rapée 75604 PARIS Cedex 12 - 552091795 RCS Paris Ident. TVA FR 09 552 091 795 - Intermédiaire en assurances immatriculé à l'ORIAS sous le numéro 07 003 608.