

# Actu Marchés

## Les dernières actualités des marchés financiers



### Macro-économie

#### Des inflations bien orientées pour le moment

**Aux Etats-Unis**, les ventes de logements existants sont supérieures aux attentes avec **4,1 millions** en février. L'inflation **IPC** est, elle, ressorti à **+2,4%** sur un an alors que l'inflation **PCE** pour janvier est révisée à **+2,8%** sur un an. Le rapport **JOLTS** fait part de la **solidité des nouvelles offres d'emplois** qui se sont élevées à **+6,9 millions** au mois de janvier.

**Sur le continent européen**, l'inflation en **Allemagne** pour février ressort à **+1,9%** sur un an tandis que celle de la **France** est à **+0,9%**.

**En Asie**, la croissance du **PIB du Japon** au 4<sup>ème</sup> trimestre 2025 est révisée à **+0,3%** contre **+0,1%** précédemment. En **Chine**, la balance commerciale de février est nettement plus élevée que les estimations, à **214 Mds€** d'excédent. Si les importations ont été bien supérieures, les exportations l'ont été encore plus.



### Marchés Actions

#### Le terme de stagflation fait son retour sur les lèvres

L'indice des **actions mondiales** (-1,5%) poursuit sa baisse à l'image des **Etats-Unis** (-1,6%) alors que l'**Europe** (-0,4%) résiste davantage après sa forte chute précédemment. Le **Japon** (-2,2%) tout comme les **Émergents** (-1,4%) continuent de se dégrader.

Les marchés ont évolué au fil des annonces et rebondissements concernant le conflit en Iran et notamment le sort du détroit d'Ormuz. Pour rappel, il est au cœur des inquiétudes mondiales puisque plus de 20% du pétrole mondial et du GNL y transitent habituellement, et sont donc pour le moment bloqués. La conséquence en est tout simplement la forte hausse des prix du pétrole et du gaz, ce qui pénalise bien entendu l'économie mondiale. Dès lors, des craintes de réapparition de l'inflation et de ralentissement de la croissance émergent. Le terme de stagflation fait même son retour.

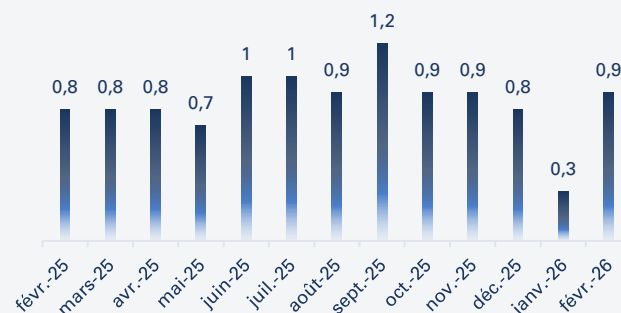


### Taux

#### L'envolée se poursuit, et toujours plus forte en Europe

Les obligations à **10 ans américaines** sont encore en progression sur la semaine, toujours portées par la situation au Moyen-Orient qui fait craindre une remontée de l'inflation, et donc un arrêt des baisses des taux directeurs, voire une hausse... **En Europe**, la remontée est de nouveau plus importante avec des craintes plus élevées du fait d'une dépendance plus forte au pétrole du Moyen-Orient. **L'Allemagne** résiste de nouveau davantage, et les spreads s'écartent de nouveau.

#### Inflation IPC en France (glissement annuel – en %)



#### Dates clés de la semaine

18/03	Prix à la production US (Fév. 2026)
18/03	Décision de la Fed sur ses taux
19/03	Décision de la BoJ et de la BoE sur les taux
19/03	Indice manufacturier de la Fed de Philadelphie (Mars 2026)
19/03	Ventes de logement neufs US (Jan 2026)
20/03	Décision de la Banque de Chine sur ses taux
20/03	Prix à la production Allemagne (Fév. 2026)



#### Principales variations hebdomadaires

	<b>-1,0%</b>		<b>-1,2%</b>
CAC 40	7 912 pts	EUR/USD	1,14
	<b>+11,3%</b>		<b>-1,8%</b>
BRENT	103,1 \$/bbl	OR	5 053 \$/Oz

Semaine du 09 mars au 13 mars 2026

Source : Promepar AM



## Secteurs européens

### L'énergie encore au sommet, ainsi que les services aux collectivités

Si l'**Energie (+5,0%)** a été timide lors de la 1<sup>ère</sup> semaine du conflit malgré la forte hausse du prix du pétrole, elle se distingue nettement cette semaine, au côté des **Services aux collectivités (+3,7%)** qui devraient également profiter de la possible hausse des prix des énergies. Après sa semaine de baisse comme les marchés, la Chimie (+3,0%) se reprend.

L'**Immobilier (-4,3%)** est en bas du classement, victime du niveau des rendements obligataires qui poursuivent leur hausse. **Les Produits & Services de consommation (-3,8%)** restent sous pression avec les risques d'inflation et donc de baisse de la consommation discrétionnaire de la part de consommateurs perdant donc du pouvoir d'achat. Il en est de même pour les **Voyages & Loisirs (-2,5%)** où de plus, les compagnies aériennes vont souffrir de la hausse des prix du carburant.



## Micro-économie

### Belles publications pour Elis, Inditex, Leonardo et JCDecaux, nouveau cap pour Sodexo, EssilorLuxottica à l'aveugle

Nous arrivons vers la fin des publications de résultats des grandes entreprises. Le groupe **Elis** a su plaire aux investisseurs avec ses perspectives 2026 incluant une expansion des marges et une accélération au 2<sup>nd</sup> semestre, son retour aux actionnaires plus important via dividende et rachat d'actions, sa structure financière maîtrisée, sa gestion des coûts et une trajectoire claire de ses réductions des émissions de CO2. **Inditex**, la maison mère de Zara, affiche un profit net record porté par des collections conquérantes et une gamme complète et compétitive. Le groupe présente une belle santé financière. **Leonardo** de son côté surprend positivement que ce soit sur ses résultats ou ses perspectives. **JCDecaux** a également connu une belle année, atteignant déjà plusieurs objectifs de 2026.

Côté déceptions, **BMW** a publié des résultats mitigés quand **Daimler Truck** a déçu sur ses perspectives, notamment concernant **Mercedes**.

Thierry Delaporte, le nouveau patron de **Sodexo**, fixe un nouveau cap qui est de relancer la croissance, quitte à sacrifier temporairement la rentabilité. Il prend personnellement en charge les États-Unis qui seront la priorité, le groupe y étant 3<sup>ème</sup>. Le groupe **EssilorLuxottica** pourrait être dans la tourmente. D'un côté, le groupe fait face à un recours collectif aux US l'accusant d'avoir analysé secrètement des vidéos enregistrées via ses lunettes intelligentes. De l'autre côté, son Directeur général menacerait de quitter ses fonctions si Leonardo Del Vecchio ne réussit pas à racheter les 25% de parts de ses frères et sœurs de la holding Delfin, principal actionnaire du lunetier.



## Matières premières

### Bis repetita : le pétrole s'envole, et l'or faiblit sous la vigueur de dollar et des rendements obligataires

Le **prix du Brent poursuit en forte hausse, à +8,8%** sur la semaine, pour s'établir à **\$100,8 le baril vendredi soir**, toujours porté par le blocage des pétroliers dans le détroit d'Ormuz. Les matières premières sont plutôt neutres, encore pénalisées par les craintes d'inflation et de ralentissement économique. **L'or faiblit légèrement**, avec encore la vigueur du dollar et la hausse des rendements qui pèsent dessus.



## News ESG

### Progrès significatifs dans les matériaux durables chez LEGO

LEGO annonce qu'en 2025, **52%** des matières premières utilisées pour fabriquer ses briques et éléments ont une origine **renouvelable ou recyclée**, contre 33% en 2024. Parallèlement, 56% des lignes d'emballage sont désormais équipées de sachets papier au lieu du plastique, étape présentée comme clé pour réduire l'empreinte environnementale globale de la marque.

Le groupe complète ses efforts par une **hausse de 20% de ses investissements durables** comme la recherche sur les matériaux durables, après déjà avoir augmenté de **68% l'année précédente**. L'entreprise s'est également engagée à atteindre la **neutralité carbone sur l'ensemble de sa chaîne de valeur d'ici 2050** et à **réduire ses émissions de carbone de 37% d'ici 2032**, par rapport à 2019.



## Vos contacts



**Arnaud Morel**

Directeur de la GSM

✉ [Arnaud.morel@bred.fr](mailto:Arnaud.morel@bred.fr)



**Jean-Philippe Ngo**

Gérant ISR

✉ [Jean-philippe.ngo@bred.fr](mailto:Jean-philippe.ngo@bred.fr)



[www.promepar.fr](http://www.promepar.fr)



## Chiffre de la semaine

**2,8%**

C'est le niveau de l'inflation PCE aux Etats-Unis pour le mois de janvier. Il est stable depuis plusieurs mois, mais le niveau reste plus élevé qu'en Europe, proche des 2%.



Source : Promepar AM