

Perspectives

N°26/086 – 10 avril 2026

MONDE – L'actualité de la semaine

Highway to Oil?

En dépit du soulagement apporté par la conclusion *in extremis* d'un cessez-le-feu de deux semaines entre les États-Unis et l'Iran, intervenu juste avant l'expiration de l'ultimatum promettant des attaques massives contre les infrastructures civiles iraniennes, l'épée de Damoclès sur l'approvisionnement énergétique mondial ne semble pas encore levée. La proposition iranienne en dix points, qualifiée par les États-Unis de « base de travail » en vue d'un approfondissement des négociations, comporte en effet des éléments jugés « irréconciliables » au regard des déclarations américaines antérieures, tels que le maintien du contrôle iranien sur le détroit d'Ormuz, l'acceptation de l'enrichissement de l'uranium par l'Iran ou encore le retrait des forces armées américaines de la région. **Ces différends non résolus suggèrent avant tout l'instauration d'une trêve fragile plutôt que l'émergence d'une paix durable.** Cette accalmie a néanmoins permis aux marchés financiers d'enrayer, au moins temporairement, les baisses observées depuis le début du conflit. **L'incertitude demeure toutefois élevée quant à la possibilité d'une détente durable dans la région et d'un processus de « normalisation » du transit par le détroit.** Les dommages déjà infligés aux infrastructures énergétiques régionales devraient continuer de peser sur l'approvisionnement mondial en pétrole et en gaz durant encore plusieurs mois, conduisant à une réévaluation des perspectives d'activité économique et d'inflation avec des risques stagflationnistes en toile de fond.

Aux États-Unis, l'indice d'activité des services (ISM) a reculé à 54 points au mois de mars, après 56,1 points en février, signalant un net ralentissement, tandis que l'indice des prix des intrants dans l'industrie a bondi de 7,7 points pour atteindre 70,7 points, son plus haut niveau depuis octobre 2022. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation des prix des carburants, dont l'impact sur les entreprises est quasi immédiat, mais également par la progression des prix des matériaux de construction tels que le bois, le cuivre et l'acier, qui ont également été cités dans les enquêtes comme facteur pénalisant l'activité. En parallèle, l'indice sur l'emploi a baissé à son plus bas niveau depuis décembre 2023, à 45,2 points, sous le seuil de contraction estimé à 50 points. Cela est toutefois en contradiction avec les données du marché du travail publiées la semaine précédente, qui indiquaient un net rebond des créations d'emplois. **Cette dégradation des indicateurs ISM reflète les inquiétudes des entreprises face aux pressions inflationnistes résultant de la guerre au Moyen-Orient**, ajoutant à la surcharge des droits de douane des surcoûts énergétiques majeurs. Dans l'ensemble, ces enquêtes suggèrent que **la Réserve fédérale pourrait maintenir ses taux d'intérêt inchangés pendant un laps de temps assez long.** Par ailleurs, la croissance du PIB américain a été révisée à la baisse à 0,5% au dernier trimestre 2025, en rythme annualisé, contre 0,7% auparavant et 1,4% dans sa version initiale. Au total, l'économie américaine a connu une croissance annuelle moyenne de 2,1%, mais avec des évolutions trimestrielles assez contrastées (contraction de 0,6% au T1, progression de 3,8% au T2 et de 4,4% au T3). Enfin, les *minutes* du FOMC révèlent que les membres du comité estiment qu'**un conflit prolongé au Moyen-Orient entraînera probablement une hausse plus durable des prix de l'énergie et que l'augmentation des coûts des intrants pourrait se transmettre davantage à l'inflation sous-jacente.**

En zone Euro, l'indice des prix à la production pour le mois de février a surpris à la baisse, enregistrant un recul de 0,7% sur le mois, après une hausse de +0,8% (révisée) en janvier ; il baisse ainsi de 3%, contre -2% en janvier sur un an. Dans le même temps, les ventes au détail de la zone euro ont reculé de 0,2%

sur le mois, après être restées inchangées en janvier et affichent une progression sur un an limitée à 1,7%, après 2,1% en janvier.

Dans ce contexte, les marchés actions mondiaux se sont fortement redressés, portés par l'annonce d'un cessez-le-feu et les perspectives de négociations. L'*Euro Stoxx 50* a progressé de 3,8% et le *S&P 500* de 3,7% sur la semaine, effaçant ainsi les pertes enregistrées depuis le début de l'année. Les rendements des obligations souveraines américaines et allemandes sont restés relativement stables, tout en demeurant supérieurs d'environ 15 points de base à leurs niveaux observés un mois plus tôt. Les primes de risques française, espagnole et italienne se sont resserrées par rapport au Bund allemand, respectivement de 5, 3 et 8 points de base. En parallèle, sur le marché du crédit, les primes d'assurance contre le risque de défaut se sont détendues sur les principaux indices. La devise européenne s'est appréciée de 1,2% face au dollar. Enfin, **le prix du baril de pétrole en mer du Nord a nettement reculé de 10,4% à la suite de l'annonce du cessez-le-feu, tout en demeurant élevé**, autour de 98 dollars le baril actuellement, tandis que le prix du WTI dépasse celui du Brent depuis le 2 avril.

Consultez nos articles sur l'actualité économique et géopolitique publiés cette semaine

- ✓ [Royaume-Uni – Guerre au Moyen-Orient : premiers impacts sur la confiance](#)
- ✓ [Des revenus moins dynamiques, mais une consommation soutenue par l'épargne en 2025](#)

Évolution des marchés

	10-avr.	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 ^{er} jan.
Actions (indices)				
Eurostoxx 50	5 909	3.8%	1.2%	2.0%
CAC 40	8 263	3.8%	2.6%	1.4%
S&P 500	6 825	3.7%	0.6%	-0.3%
VIX (volatilité)	19.6	-4.3	-5.3	4.7
Taux de change				
EUR/USD	1.17	1.2%	0.3%	-0.5%
USD/YEN	159.33	-0.1%	1.1%	0.0%
USD/CNY	6.84	-0.7%	-0.4%	-2.2%
EUR/GBP	0.87	-0.2%	0.7%	-0.2%
Taux d'intérêt (%)⁽¹⁾				
€STR	1.93	0	0	1
Euribor 3 mois	2.15	5	1	12
Swap zone euro 2 ans ⁽²⁾	2.75	-7	33	49
Swap zone euro 10 ans ⁽²⁾	3.06	1	20	14
Allemagne 2 ans	2.56	-6	31	44
Allemagne 10 ans	3.02	3	18	16
États-Unis 2 ans	3.79	0	20	32
États-Unis 10 ans	4.30	-1	14	13
Primes zone euro⁽¹⁾⁽³⁾				
France	64	-5	3	-7
Espagne	45	-3	0	2
Italie	78	-8	9	8
Marché du crédit⁽¹⁾⁽⁴⁾				
iTraxx Main	59	-7	1	8
iTraxx Crossover	293	-32	19	49
iTraxx Financial Senior	64	-7	2	9
iTraxx Fin. Subordinated	106	-13	3	13
Marchés émergents				
MSCI Emerging markets ⁽⁵⁾	1529	6.6%	1.6%	8.8%
EMBI + ⁽¹⁾⁽⁶⁾	275	-19	5	4
Matières premières				
Pétrole (\$/bl, Brent)	97.7	-10.4%	11.3%	60.5%
Or (\$/once)	4749	1.9%	-9.2%	9.9%

(1) Les variations sont exprimées en points de base

(2) Taux de swap contre Euribor 6 mois

(3) Primes en points de base par rapport au taux 10 ans allemand

(4) Primes de risque de crédit (maturité moyenne des indices : 5 ans)

(5) Indice : actions pays émergents

(6) Indice : dette en USD des pays émergents (prime moyenne par rapport au taux US)

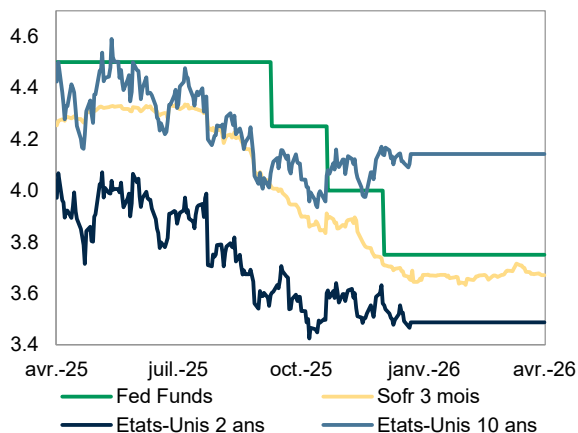
Sources : Bloomberg Finance L.P., Crédit Agricole S.A./ECO

Données actualisées le 10/04/2026 à 11h25

Tendances à suivre

Taux d'intérêt en dollar américain

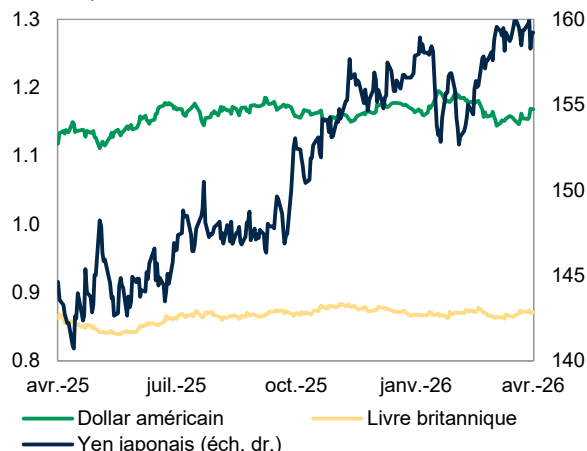
%, interbancaire (Londres) et souverains (États-Unis)



Source : Thomson Reuters

Taux de change des principales devises

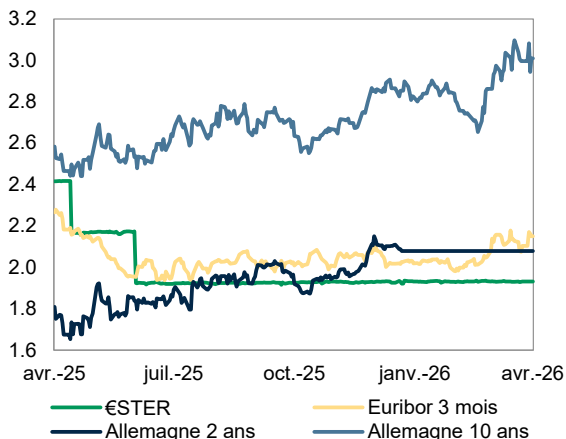
EUR/USD, EUR/GBP et USD/JPY



Source : Thomson Reuters

Taux d'intérêt en euro

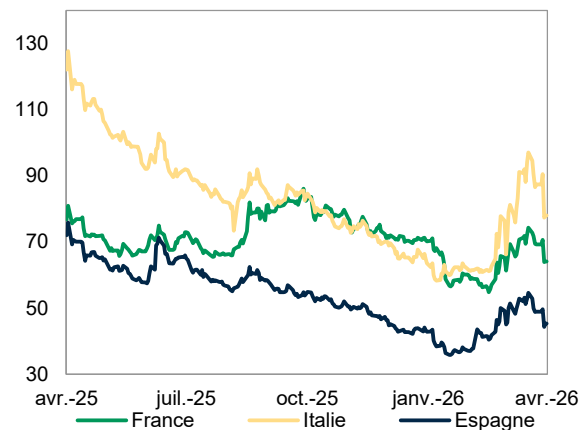
%, interbancaires (Londres) et souverains (Allemagne)



Source : Thomson Reuters

Spreads souverains européens avec le Bund

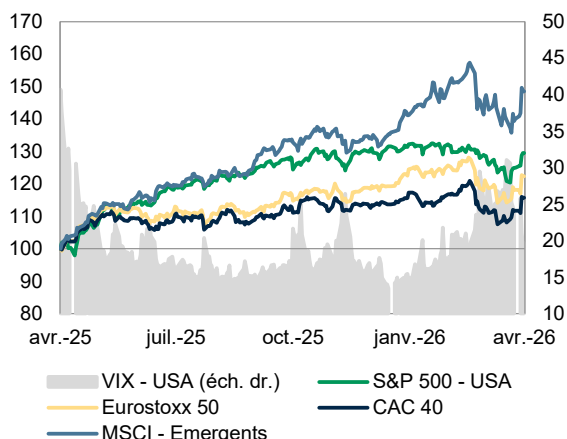
Pdb, dette en EUR à dix ans



Source : Thomson Reuters

Marché actions

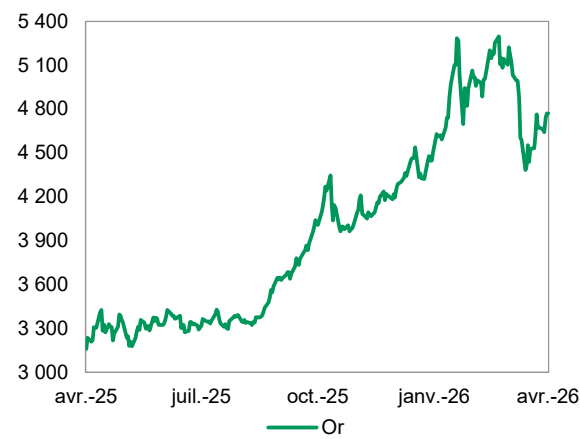
Indice boursiers (100 = début de période) et volatilité VIX



Source : Thomson Reuters

Cours de l'once d'or

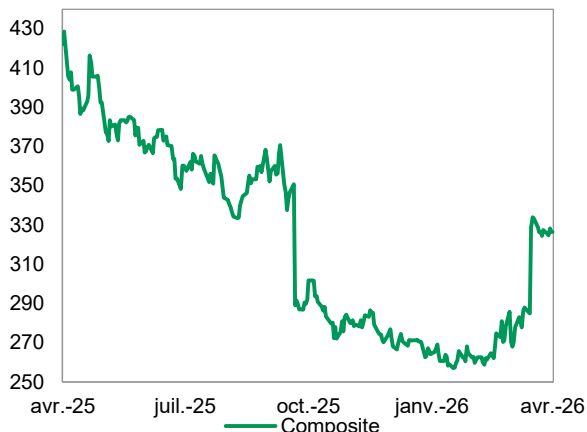
USD/Once troy (Londres)



Source : Thomson Reuters

Spreads souverains émergents avec le T-Bond

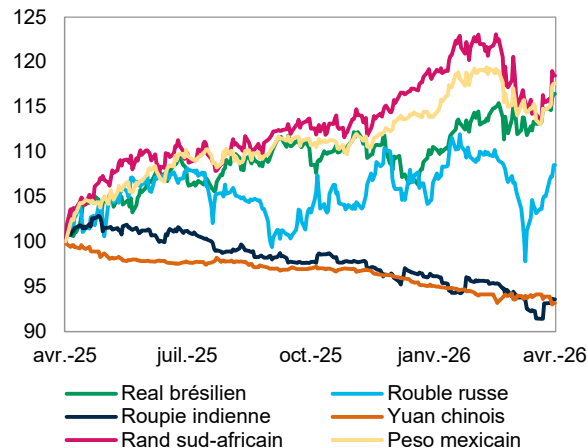
Indices EMBI+ (pdb, dette en USD de plus d'un an)



Source : JP Morgan

Devises émergentes

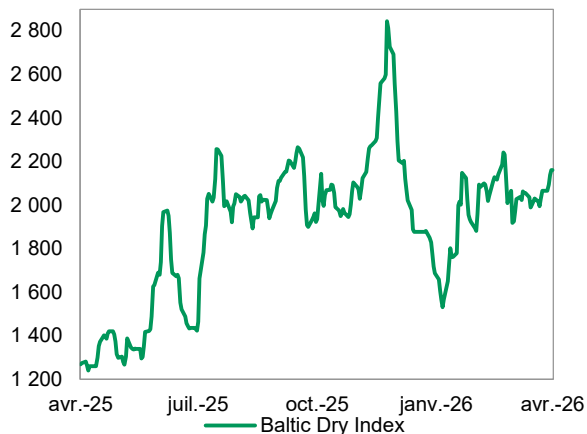
/USD (indice 100 = début de période)



Source : Thomson Reuters

Coût du transport maritime de vrac sec

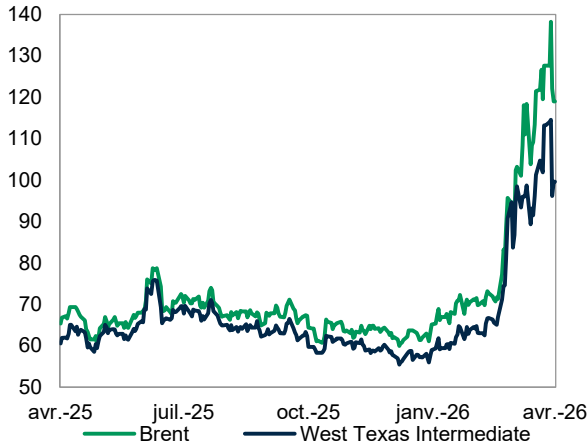
Baltic Dry Index (USD/point)



Source : Baltic Exchange

Cours du baril de pétrole brut en USD

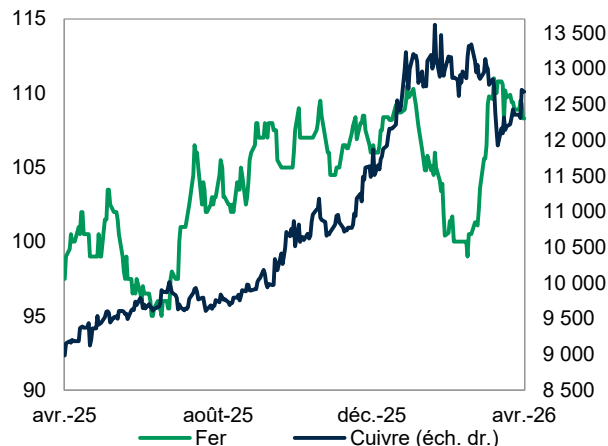
Brent (mer du Nord) et WTI (golfe du Mexique)



Source : Thomson Reuters

Cours des métaux

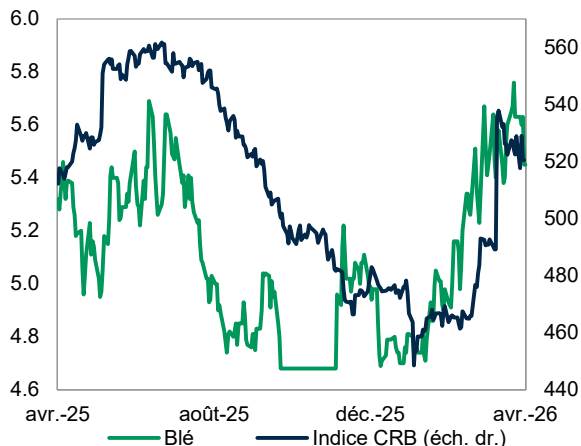
USD/tonne métrique



Sources : Steel Home, London Metal Exchange

Agriculture

SRW Wheat (USD/boisseau) et CRB foodstuffs (USD/point)



Sources : USDA, CRB

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :



Monde – Scénario macro-économique 2026-2027 – Avril 2026

[À consommer de préférence... rapidement](#)

Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille

Rédacteur en chef : Armelle Sarda

Documentation : Elisabeth Serreau – **Statistiques** : DataLab ECO

Secrétariat de rédaction : Nathalie Marcet – Sophie Gaubert

Contact : publication.eco@credit-agricole-sa.fr

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

Internet : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

iPad : application **Études ECO** disponible sur App store

Android : application **Études ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.