

Perspectives

N°26/128 – 5 juin 2026

MONDE – L'actualité de la semaine

Les espoirs déçus en provenance du Moyen-Orient (et leur cohorte de conséquences)

La semaine passée, les inquiétudes inflationnistes avaient été éclipsées par les espoirs (même ténus) d'accord entre les États-Unis et l'Iran : ces espérances de cessez-le-feu et de déblocage du détroit d'Ormuz avaient pesé sur le prix du pétrole et contribué à la baisse des taux d'intérêt, notamment des taux longs. **Cette semaine**, en revanche, dopé par l'absence de progrès sur la guerre au Moyen-Orient, **le prix du pétrole se redresse pour atteindre près de 95 \$/b (Brent) ; les taux d'intérêt subissent un accroissement sensible et un aplatissement de la courbe se dessine**. Accentuant très légèrement la tendance haussière observée aux États-Unis, les taux de *swap* en euro à 2 ans et 10 ans grimpent ainsi, respectivement, de 15 points de base (pb) et 11 pb. Ces pressions se transmettent aux taux allemands et l'écartement des *spreads* des souverains « périphériques », même limité, parachève le mouvement de hausse. **L'euro se déprécie contre dollar** (la dépréciation depuis le début de l'année est toutefois très modeste). Enfin, toujours aussi « étrangement » indifférents à un environnement pourtant anxigène, les marchés actions continuent de bien « performer ». Outre la déception quant à l'issue de la guerre dans le golfe persique, **les explications sont à rechercher du côté de l'inflation** qui se double d'indicateurs d'activité résistants, tout particulièrement aux États-Unis, **mais aussi du côté des anticipations de resserrement monétaire de la part de la BCE la semaine prochaine**.

Aux États-Unis, les indices de l'ISM (Institute for Supply Management) ont en effet livré de bonnes surprises : ils signalent des niveaux d'activité soutenus dans le secteur manufacturier (indice passant de 52,7 en avril à 54 en mai, soit son niveau le plus élevé depuis 2022) et dans les services (54,5 en mai après 53,6 en avril). Sur le front de l'emploi, les anticipations tablaient sur un rapport signalant la solidité du marché du travail en mai et permettant au taux de chômage de se maintenir à 4,3%, soit un repli par rapport à son pic récent (4,5% en novembre) : ces attentes n'ont pas été déçues. Les créations nettes d'emplois non agricoles (*Nonfarm Payrolls*) ont largement excédé les anticipations : bien qu'elles se situent en retrait par rapport à avril (179 000), elles sont élevées (172 000) et, après les bons chiffres déjà enregistrés en mars et avril (révisés de surcroît à la hausse), éloignent les craintes de refroidissement nées à l'automne au profit d'une réaccélération. Comme espéré, le taux de chômage se maintient à 4,3%.

Alors que l'activité se montre résistante et que l'inflation s'est déjà redressée (à 3,8% sur un an en avril après avoir continûment excédé la cible de 2% lors de la période de désinflation *post-Covid* et de son prolongement, au cours duquel l'inflation s'est au plus bas située à 2,3% en avril 2025), **la Fed pourrait se montrer plus mobilisée sur le volet « inflation » de son double mandat**. Bien qu'elle puisse toutefois attendre que les effets de second tour et/ou que des signes de désancrage des anticipations d'inflation soient manifestes, **l'inflation constitue une préoccupation tangible**. À moins que l'inflation ne se replie rapidement (ce qui suppose que la guerre dans le Golfe se calme, elle aussi, rapidement), **une action trop tardive de la Fed risque de laisser aux marchés le soin de l'ajustement haussier des taux d'intérêt**.

Le PMI composite mondial s'est établi à 51,8, identique à celui d'avril et signalant donc toujours (supérieur à 50) l'expansion des secteurs manufacturier et des services. **Cette belle résistance ne doit pas faire illusion car elle tient largement à de « mauvaises raisons »** : délais plus longs de la part des fournisseurs, anticipations de perturbations des chaînes d'approvisionnement et de hausses des coûts en raison du conflit au Moyen-Orient, achats en anticipation de l'ensemble de ces tensions sur les intrants.

Le PMI global de la zone euro est également resté dans la zone d'expansion (au-dessus de 50), mais pour de « mauvaises raisons ». Par ailleurs, toujours **dans la zone euro, la croissance du PIB du premier trimestre 2026 a été fortement révisée à la baisse pour afficher une contraction** (-0,2% sur le trimestre après une première estimation de croissance de 0,1%). Cette révision tient à celle de la croissance irlandaise, sans laquelle la croissance de la zone euro est même légèrement supérieure (+0,2%) à la première estimation. **L'ensemble des moteurs de croissance s'affaiblit.**

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

- ✓ [France – Immobilier résidentiel : légère progression des prix dans l'ancien au premier trimestre 2026](#)
- ✓ [Italie – L'économie italienne fait mieux que prévu au premier trimestre, mais pour combien de temps ?](#)
- ✓ [Espagne – La réponse du gouvernement face à la pénurie de logements](#)

Évolution des marchés

Actions (indices)	5-juin	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 ^{er} jan.
Eurostoxx 50	6 091	0,7%	3,8%	5,2%
CAC 40	8 272	1,1%	2,6%	1,5%
S&P 500	7 584	0,1%	4,5%	10,8%
VIX (volatilité)	15,8	0,5	-1,6	0,8

Taux de change	5-juin	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 ^{er} jan.
EUR/USD	1,16	-0,6%	-0,8%	-1,1%
USD/YEN	160,04	0,5%	1,4%	0,0%
USD/CNY	6,77	0,1%	-0,8%	-3,1%
EUR/GBP	0,86	-0,3%	0,1%	-0,9%

Taux d'intérêt (%) ⁽¹⁾	5-juin	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 ^{er} jan.
€STR	1,93	0	0	1
Euribor 3 mois	2,31	4	9	29
Swap zone euro 2 ans ⁽²⁾	2,86	15	-1	60
Swap zone euro 10 ans ⁽²⁾	3,08	11	-1	16
Allemagne 2 ans	2,68	15	0	56
Allemagne 10 ans	3,04	10	-2	19
États-Unis 2 ans	4,13	13	19	66
États-Unis 10 ans	4,53	10	11	37

Primes zone euro ⁽¹⁾⁽³⁾	5-juin	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 ^{er} jan.
France	64	3	0	-6
Espagne	43	1	-2	0
Italie	75	4	-5	6

Marché du crédit ⁽¹⁾⁽⁴⁾	5-juin	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 ^{er} jan.
iTraxx Main	53	0	-5	2
iTraxx Crossover	260	1	-27	16
iTraxx Financial Senior	56	0	-5	1
iTraxx Fin. Subordinated	91	0	-10	-2

Marchés émergents	5-juin	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 ^{er} jan.
MSCI Emerging markets ⁽⁵⁾	1759	0,4%	6,7%	25,3%
EMBI + ⁽¹⁾⁽⁶⁾	257	-2	6	-14

Matières premières	5-juin	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 ^{er} jan.
Pétrole (\$/bl, Brent)	94,9	3,1%	-13,6%	55,9%
Or (\$/once)	4442	-2,7%	-2,6%	2,8%

(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)

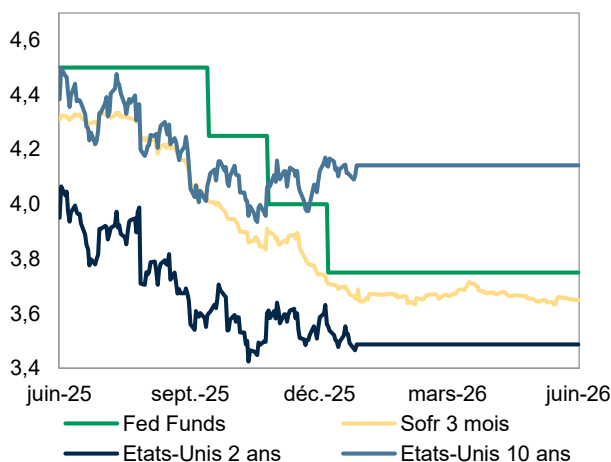
Sources : Bloomberg Finance L.P., Crédit Agricole S.A./ECO

Données actualisées le 05/06/2026 à 14h50

Tendances à suivre

Taux d'intérêt en dollar américain

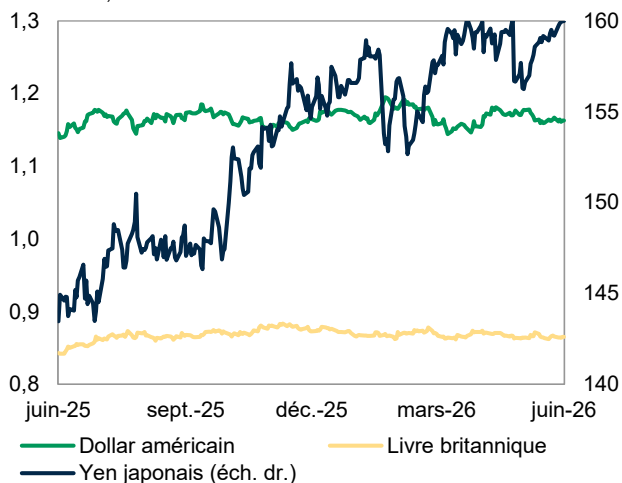
%, interbancaire (Londres) et souverains (États-Unis)



Source : Thomson Reuters

Taux de change des principales devises

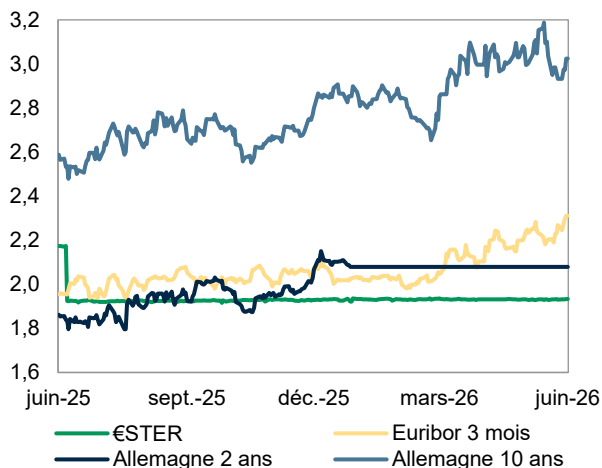
EUR/USD, EUR/GBP et USD/JPY



Source : Thomson Reuters

Taux d'intérêt en euro

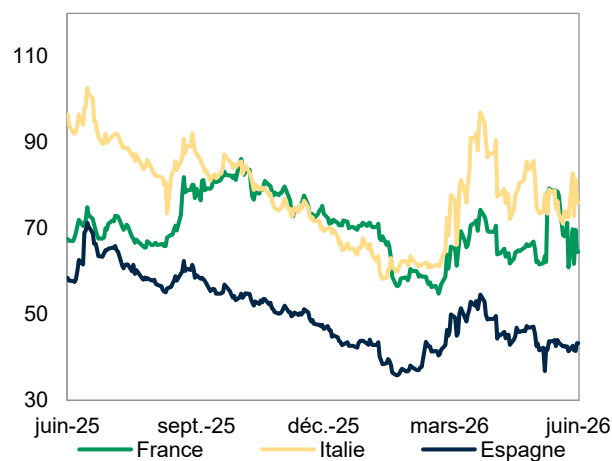
%, interbancaires (Londres) et souverains (Allemagne)



Source : Thomson Reuters

Spreads souverains européens avec le Bund

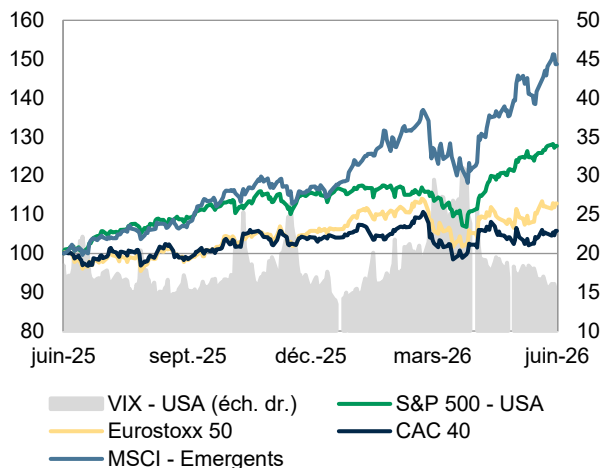
Pdb, dette en EUR à dix ans



Source : Thomson Reuters

Marché actions

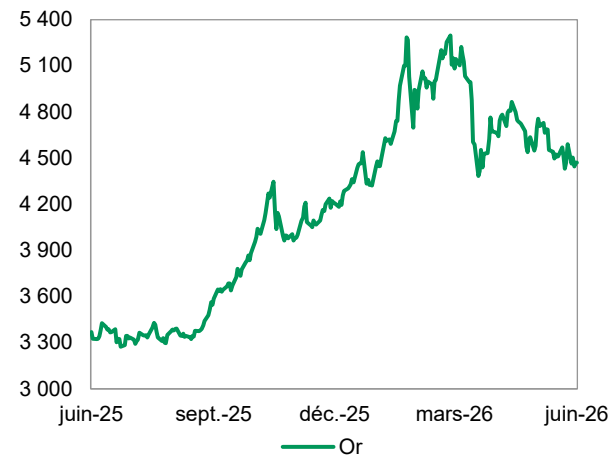
Indice boursiers (100 = début de période) et volatilité VIX



Source : Thomson Reuters

Cours de l'once d'or

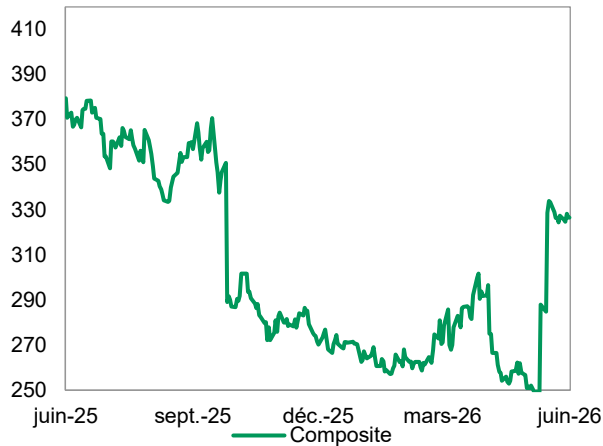
USD/Once troy (Londres)



Source : Thomson Reuters

Spreads souverains émergents avec le T-Bond

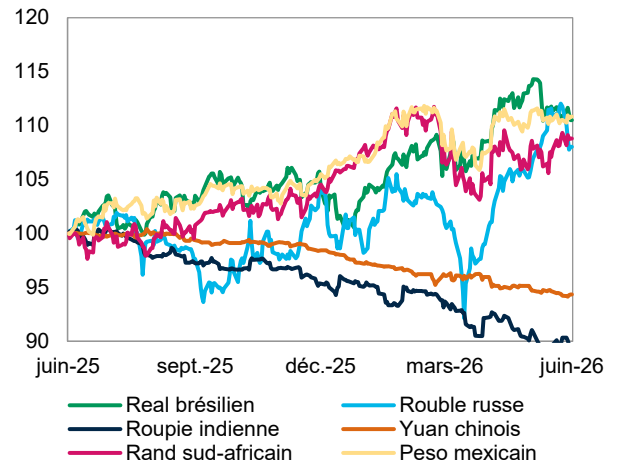
Indices EMBI+ (pdb, dette en USD de plus d'un an)



Source : JP Morgan

Devises émergentes

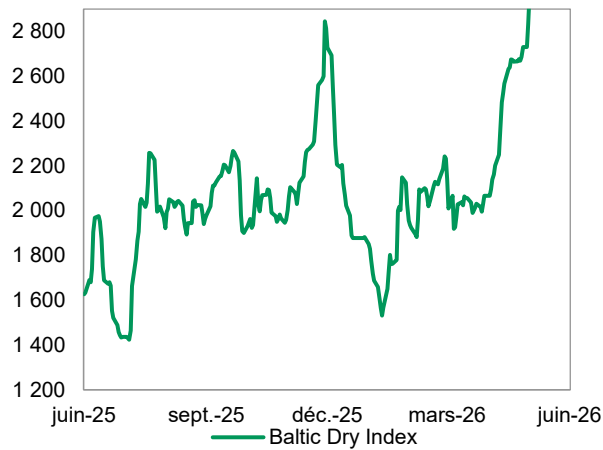
/USD (indice 100 = début de période)



Source : Thomson Reuters

Coût du transport maritime de vrac sec

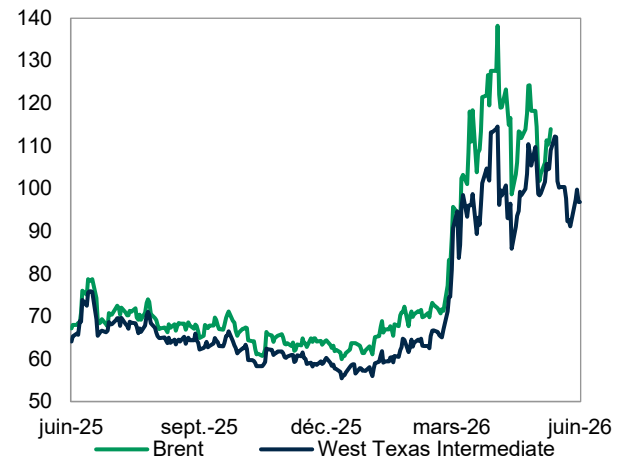
Baltic Dry Index (USD/point)



Source : Baltic Exchange

Cours du baril de pétrole brut en USD

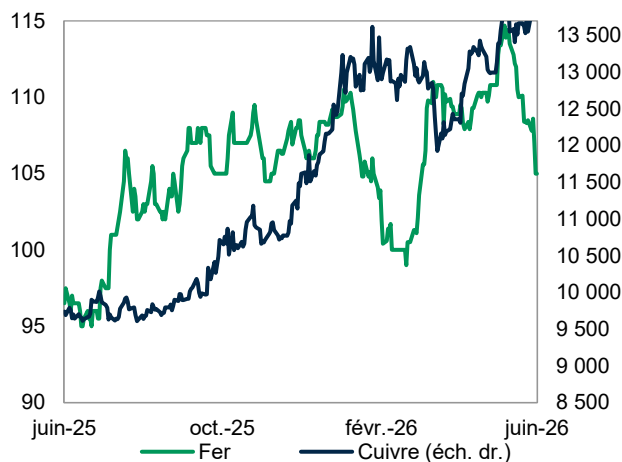
Brent (mer du Nord) et WTI (golfe du Mexique)



Source : Thomson Reuters

Cours des métaux

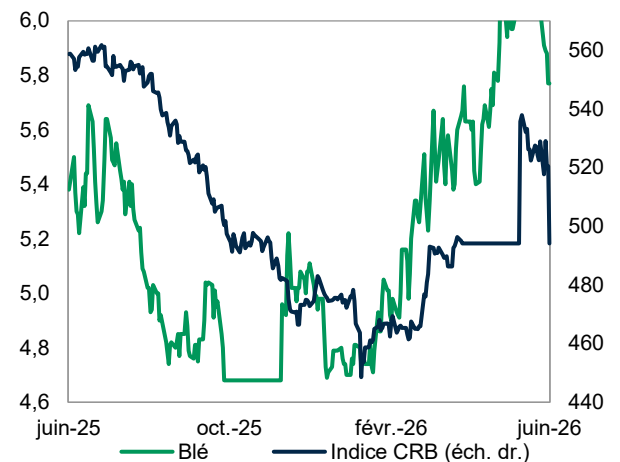
USD/tonne métrique



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](#)

Date	Titre	Thème
05/06/2026	France – Immobilier résidentiel : légère progression des prix dans l'ancien au premier trimestre 2026	France
04/06/2026	Italie – L'économie italienne fait mieux que prévu au premier trimestre, mais pour combien de temps ?	Italie
04/06/2026	Espagne – La réponse du gouvernement face à la pénurie de logements	Espagne
29/05/2026	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
29/05/2026	France - Le PIB déçoit et le pouvoir d'achat fait du surplace au premier trimestre	France
27/05/2026	Asie – Navigation à vue dans le brouillard d'Ormuz	Asie
26/05/2026	Vidéo – La minute pédago – Le PIB par habitant	Zone euro, France
22/05/2026	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
22/05/2026	Portugal – L'activité freinée en début d'année	Portugal
18/05/2026	Égypte – La guerre au Moyen-Orient impacte une économie fragile, mais qui construit sa résilience	Égypte
12/05/2026	Vidéo – La minute pédago – Les droits de douane	Panorama global
11/05/2026	États-Unis – Rebond de la croissance au T1-2026, tirée par l'investissement IT	États-Unis
07/05/2026	Italie – Si la sortie de la procédure de déficit excessif est retardée, la consolidation budgétaire se poursuit	Italie

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 : Sophie Gaubert – Nathalie Marcet

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.