

Focus marchés

Matières premières : à la recherche d'un point d'entrée

Actualités

- À la suite de l'annulation du déplacement des émissaires américains au Pakistan, l'Iran a proposé de nouvelles conditions aux États-Unis pour la réouverture du détroit d'Ormuz et la fin du conflit.
- Après la conclusion par les procureurs américains de leur enquête sur l'actuel président de la Fed, le candidat à la présidence de la Réserve fédérale, Kevin Warsh, devra désormais faire face à un vote de confirmation au Sénat.
- Les principales banques centrales (la BCE, la Fed, la Banque d'Angleterre et la Banque du Japon) sont toutes appelées à se réunir cette semaine.

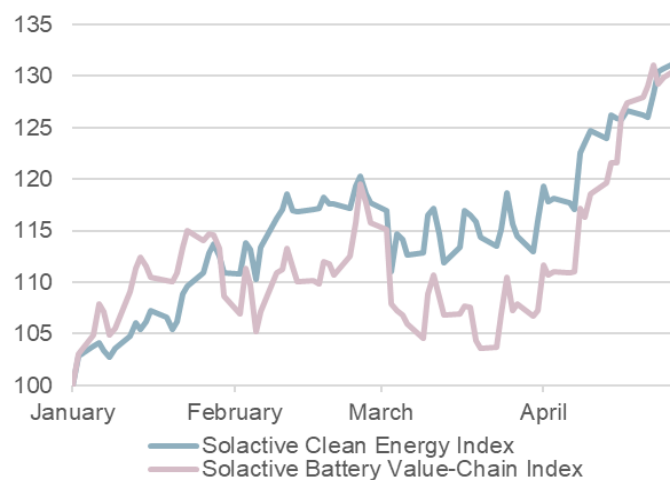
À la loupe

Les matières premières enchaînent une nouvelle année exceptionnelle en 2026. L'indice Bloomberg équilibré des matières premières affiche une progression de 23 % depuis le début de l'année, après un gain de 21 % en 2025. L'ensemble des grands compartiments contribue à cette dynamique, emmené par l'énergie (pétrole et gaz), tandis que les métaux industriels enregistrent également des performances solides, principalement tirées par l'aluminium. La fermeture du détroit d'Ormuz a en effet amputé l'offre mondiale d'aluminium d'environ 9 %.

Une réouverture du détroit d'Ormuz devrait entraîner, à court terme, une détente des prix de l'énergie et un possible repli des indices de matières premières; pour autant, le cycle haussier engagé depuis début 2020 pourrait, selon nous, se prolonger à moyen terme. Dans ce contexte, nous maintenons des perspectives favorables sur les métaux précieux (or et argent) ainsi que sur les métaux industriels stratégiques, en particulier le cuivre et l'aluminium. Le secteur mondial des métaux et des mines apparaît par ailleurs bien positionné pour continuer à surperformer les marchés actions, soutenu par des prix des matières premières durablement élevés, une discipline accrue en matière de capital et la perspective d'une poursuite de la consolidation sectorielle.

Market	27/04/2026	% Chg	Return Trend	
	Level	1 Wk	1 Month	1 Year
Stocks				
S&P 500	7174	+0,9%	↗	↗
Euro STOXX 50	5860	-1,2%	↗	↗
FTSE 100	10321	-1,7%	↗	↗
Nikkei 225	59917	+1,0%	↗	↗
MSCI EM	1630	+0,9%	↗	↗
Bonds				
	Yield			
US 10Y	4,4	+1,4%	↗	↗
Gm 10Y	3,1	+1,7%	↗	↘
UK 10Y	5,0	+2,2%	↗	↗
Jp 10Y	2,5	+3,3%	↘	↘
IG Credit				
	Yield			
US	5,3	+1,5%	↗	↗
EU	3,6	+2,9%	↗	↗
UK	5,7	+3,4%	↗	↗
Alternatives				
Gold	4633	-1,9%	↗	↗
Copper	6,0	-0,3%	↗	↗
S&P Global Infra	3849	+0,5%	↗	↗
EU REITs	1641	-1,8%	↗	↗
BBG Hedge Fds	1812	+0,0%	↘	↗

LES ÉNERGIES RENOUVELABLES SOUS LES PROJECTEURS



Hiba Moullem
Investment
Strategist
BNP Paribas Wealth
Management



Edmund Shing, PhD
Global CIO
BNP Paribas Wealth
Management



Une classe d'actifs singulière

Les matières premières constituent une classe d'actifs à part. Ce sont des actifs réels, dotés d'une utilité intrinsèque, mais qui ne génèrent pas de revenus récurrents, contrairement aux actions ou aux obligations. L'énergie et les métaux industriels sont des intrants essentiels de l'économie réelle, tandis que les produits agricoles sont indispensables à la subsistance humaine. Les métaux précieux, quant à eux, jouent historiquement un rôle de réserve de valeur sur le long terme. L'évolution de l'offre et de la demande de matières premières dépend à la fois des cycles économiques et d'investissement, mais aussi de facteurs saisonniers marqués, en particulier pour les produits agricoles et le gaz naturel.

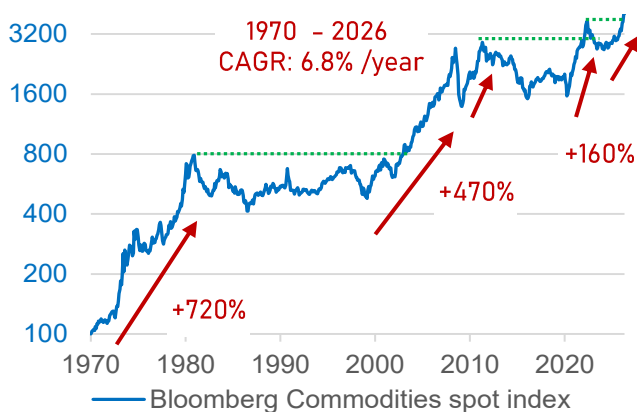
Une classe d'actifs non "buy and hold"

Sur très longue période, les matières premières ont pourtant offert des performances honorables. Entre 1970 et 2026, l'indice Bloomberg des matières premières au comptant affiche un rendement annuel moyen de 6,8 %. Il s'agit d'une performance inférieure à celle des actions américaines, mais supérieure à celle des obligations américaines.

Pour autant, les matières premières ne constituent pas un investissement de long terme à conserver en portefeuille. À la différence des actions, des obligations ou de l'immobilier, cette classe d'actifs a connu de longues phases de stagnation, notamment entre 1980 et 2001, puis entre 2011 et 2020. Durant ces périodes, l'exposition aux matières premières s'est révélée peu pertinente pour les investisseurs.

À l'inverse, lorsque les matières premières s'inscrivent dans une tendance haussière bien identifiée, les performances peuvent être spectaculaires. Ce fut le cas entre 1970 et 1980, ou encore entre 1999 et 2008. Au cours de ce dernier cycle, les matières premières ont progressé de 470 % en neuf ans, soit un rendement annualisé de 26 %. Depuis les points bas atteints lors de la crise sanitaire début 2020, cette classe d'actifs a de nouveau enregistré une hausse de 160 %, correspondant à un rendement annualisé de 17 % à ce stade. Ces grands cycles haussiers ont systématiquement été déclenchés par des chocs majeurs d'offre ou de demande : la guerre du Kippour en 1973 et la révolution iranienne de 1979, ou plus récemment l'entrée de la Chine à l'Organisation mondiale du commerce en 2001, qui a profondément modifié l'équilibre des marchés mondiaux des matières premières.

CINQ MARCHÉS HAUSSIERS DES MATIÈRES PREMIÈRES DEPUIS 1970



Source: BNP Paribas, Bloomberg



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

Des contraintes géopolitiques déterminantes

La dynamique actuelle des matières premières est portée par quatre chocs successifs : la réouverture post-Covid en 2021, la guerre en Ukraine en 2022, les droits de douane américains de 2025 et, plus récemment, la fermeture du détroit d'Ormuz.

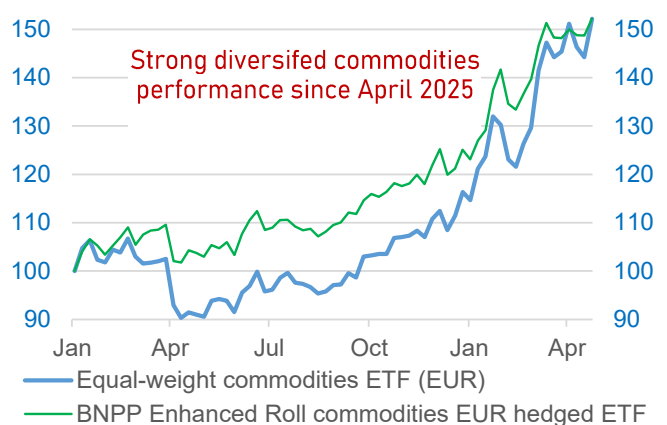
Depuis le début de l'année, l'énergie s'impose comme le principal moteur de la hausse : le sous-indice Bloomberg de l'énergie (pétrole et gaz) affiche une progression de 58 % en dollars au 24 avril. Cette performance domine largement le reste de l'univers des matières premières, mais d'autres segments contribuent également à la dynamique globale. Les métaux industriels progressent de 11 %, portés notamment par les pénuries d'aluminium, tandis que l'agriculture affiche une hausse de 7 %. Au total, l'indice Bloomberg des matières premières enregistre une performance de 25 % depuis le début de l'année. Sur une période plus longue, depuis mars 2020, les métaux précieux constituent la classe la plus performante, avec un gain cumulé de 223 %, soit +21 % annualisé, soutenu par une forte demande mondiale pour l'or.

Un potentiel de hausse encore présent

Nous estimons que certaines matières premières disposent encore d'un potentiel haussier sur les douze prochains mois. C'est notamment le cas des métaux industriels stratégiques, comme le cuivre et l'aluminium, de l'uranium dans l'univers de l'énergie, ainsi que des métaux précieux tels que l'or et l'argent. Les perturbations d'approvisionnement liées à la fermeture du détroit d'Ormuz devraient en effet persister, même en cas de réouverture rapide de cet axe maritime stratégique.

Au-delà de ces facteurs conjoncturels, plusieurs tendances structurelles soutiennent la demande de matières premières à moyen terme : le sous-investissement historique dans les nouvelles capacités de production, la déglobalisation, la hausse des besoins énergétiques des pays émergents et des technologies liées à l'intelligence artificielle, les exigences de la transition énergétique, l'érosion des monnaies fiduciaires et l'augmentation des dépenses de défense. Dans ce contexte, nous continuons de recommander une allocation aux matières premières au sein des portefeuilles diversifiés de long terme.

LES INDICES DE L'ÉNERGIE ET DES MÉTAUX ONT PERFORMÉ CES 12 DERNIERS MOIS



Source: BNP Paribas, Bloomberg

La banque
d'un monde
qui change

CONTACTEZ NOUS



wealthmanagement.bnpparibas

AVERTISSEMENT

Le présent document commercial est communiqué par le Métier Wealth Management de BNP Paribas, Société Anonyme de droit français, Siège social 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris, France, immatriculée sous le numéro 662 042 449 RCS Paris, immatriculée en France en tant que banque auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de résolution (ACPR) et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n'a pas été produit conformément aux contraintes réglementaires visant à assurer l'indépendance de la recherche en investissement et n'est pas soumis à l'interdiction de transaction préalable à sa diffusion. Il n'a pas été soumis à l'AMF ou à une autre autorité de marché.

Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à l'usage de BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA ou de leurs sociétés affiliées (« BNP Paribas ») et des personnes à qui ce document a été remis. Il ne peut pas être distribué, publié, reproduit ou révélé par leurs destinataires à d'autres personnes ou faire l'objet de référence dans un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Ce document est fourni uniquement à titre d'information et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation dans un Etat ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou auprès de personnes envers lesquelles une telle offre, sollicitation ou vente, est illégale. Il n'est pas, et ne doit en aucune circonstance être considéré comme un prospectus.

Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, BNP Paribas n'atteste et ne garantit explicitement ou implicitement ni son exactitude ni son exhaustivité et n'accepte aucune responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou omission. BNP Paribas n'atteste pas et ne garantit aucun succès prévu ou attendu, profit, retour, performance, effet, conséquence ou bénéfice (que ce soit d'un point de vue juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) quel que soit le produit ou l'investissement. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive à l'égard des informations historiques théoriques se rapportant aux performances historiques théoriques. Ce document peut faire référence à des performances historiques ; les performances passées ne présagent pas des performances futures.

L'information contenue dans ce document a été rédigée sans

prendre en considération votre situation personnelle et notamment votre situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement.

Avant d'investir dans un produit, l'investisseur doit comprendre entièrement les risques, notamment tout risque de marché lié à l'émetteur, les mérites financiers et l'adéquation de ces produits et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant de prendre une décision d'investissement. Tout investisseur doit entièrement comprendre les caractéristiques de la transaction et, en absence de disposition contraire, être financièrement capable de supporter la perte de son investissement et vouloir accepter un tel risque. L'investisseur doit se rappeler que la valeur d'un investissement ainsi que les revenus qui en découlent peuvent varier à la baisse comme à la hausse et que les performances passées ne sauraient préfigurer les performances futures. Tout investissement dans un produit décrit dans le présent document est soumis à la lecture et à la compréhension préalables de la documentation légale concernant le produit, en particulier celle qui décrit en détail les droits et obligations des investisseurs ainsi que les risques inhérents à un investissement dans le produit. En absence de disposition écrite contraire, BNP Paribas n'agit pas comme conseiller financier de l'investisseur pour ses transactions. Les informations, opinions ou estimations figurant dans ce document reflètent le jugement de leur auteur au jour de sa rédaction ; elles ne doivent ni être considérées comme faisant autorité ni être substituées par quiconque à l'exercice de son propre jugement, et sont susceptibles de modifications sans préavis. Ni BNP Paribas ni toute entité du Groupe BNP Paribas ne pourra être tenue pour responsable des conséquences pouvant résulter de l'utilisation des informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document.

En tant que distributeur des produits présentés dans ce document, BNP Paribas peut recevoir des commissions de distribution sur lesquelles vous pouvez obtenir de plus amples informations sur demande spécifique. BNP Paribas, ses employés ou administrateurs peuvent avoir des positions dans ces produits ou avoir affaire à leurs émetteurs.

En recevant ce document, vous acceptez d'être lié par les limitations ci-dessus.

© BNP Paribas (2026). Tous droits réservés.

Images de Adobe Stock.



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

La banque
d'un monde
qui change