

Focus marchés

Est-ce le moment d'acheter des obligations ?

Actualités

- Sur le front géopolitique, après la visite du président américain Donald Trump en Chine, c'est désormais au président russe Vladimir Poutine de se rendre à Pékin, dans un contexte de recomposition des équilibres internationaux.
- Sur le plan commercial, l'Union européenne a validé, après plusieurs semaines de négociations, le texte de l'accord de libre-échange avec les États-Unis. En France, le Parlement a entériné la nomination d'Emmanuel Moulin au poste de gouverneur de la Banque de France.
- Enfin, sur les marchés de l'énergie, le Brent se maintient au-dessus de 105 dollars, soutenu par les tensions persistantes entre l'Iran et le bloc États-Unis/Israël.

À la loupe

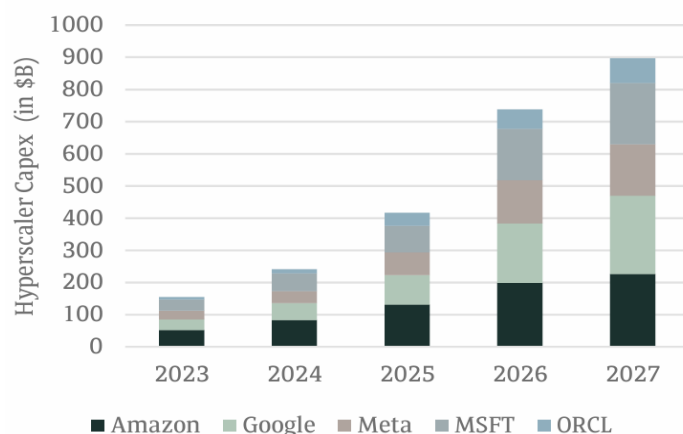
Le conflit entre les États-Unis, Israël et l'Iran a fortement soutenu les prix du pétrole : le Brent s'établit autour de 91 dollars le baril sur l'échéance décembre, et atteint 115 dollars au comptant. Dans ce contexte, les prix du diesel et du kérosène ont bondi de plus de 50 %, entraînant une destruction de la demande dans certains secteurs, notamment l'aérien. Cette flambée des prix de l'énergie alimente les tensions inflationnistes. Aux États-Unis, l'inflation sous-jacente ressort à 3,8 % sur un an pour le CPI et à 5,2 % pour le PPI, au-dessus des attentes.

Dans ce contexte, les taux obligataires poursuivent leur remontée, davantage sous l'effet de l'incertitude que d'une révision des anticipations d'inflation : le rendement du Treasury américain à 10 ans est passé de 4,36 % à 4,65 %, celui du Bund allemand de 3,0 % à 3,17 %, et celui des obligations japonaises de 2,47 % à 2,78 %. La hausse des taux pèse sur les valorisations actions, en particulier aux États-Unis, où le S&P 500 et le Nasdaq 100 montrent des signes d'essoufflement après un rally solide au premier trimestre.

Parallèlement, les rendements des obligations d'entreprise ont nettement progressé, offrant un point d'entrée plus attractif pour les investisseurs de long terme : les obligations Investment Grade européennes atteignent 3,8 %, contre 3,2 % auparavant, et 5,5 % aux États-Unis, contre 4,9 %. Dans ce contexte incertain, deux scénarios se dessinent. Une fermeture prolongée du détroit d'Ormuz accentuerait le risque de récession et soutiendrait les marchés obligataires. À l'inverse, une réouverture contribuerait à détendre les pressions inflationnistes, tout en restant favorable aux obligations. Dans les deux cas, l'environnement actuel renforce l'attrait du crédit, en particulier des obligations Investment Grade européennes.

Market	20/05/2026	% Chg 1 Wk	Return Trend	
	Level		1 Month	1 Year
Stocks				
S&P 500	7433	-0,2%	↗	↗
Euro STOXX 50	5976	+2,0%	↗	↗
FTSE 100	10432	+1,0%	↘	↗
Nikkei 225	61671	-1,6%	↗	↗
MSCI EM	1637	-4,6%	↗	↗
Bonds				
	Yield			
US 10Y	4,6	+2,5%	↘	↗
Gm 10Y	3,1	+1,9%	↘	↘
UK 10Y	5,0	-1,5%	↘	↗
Jp 10Y	2,8	+5,1%	↘	↘
IG Credit				
	Yield			
US	5,4	+1,5%	↘	↗
EU	3,6	-0,8%	↘	↗
UK	5,7	-1,6%	↗	↗
Alternatives				
Gold	4534	-2,5%	↘	↗
Copper	6,3	-5,2%	↗	↗
S&P Global Infra	3821	-0,4%	↗	↗
EU REITs	1616	+1,5%	↘	↗
BBG Hedge Fds	1878	-0,0%	↗	↗

L'INVESTISSEMENT EN IA CONTINUE DE CROÎTRE, ALIMENTANT L'INFRASTRUCTURE EN IA



Source: BNP Paribas, Bloomberg

Hiba Mouallem
Investment
Strategist
BNP Paribas
Wealth
Management



Edmund Shing, PhD
Global CIO
BNP Paribas Wealth
Management



Tensions géopolitiques : un choc pétrolier aux effets inflationnistes élargis

Dans un contexte de fortes tensions entre les États-Unis, Israël et l'Iran, les marchés pétroliers ont connu un brusque regain de volatilité. En mars et avril 2026, le Brent échéance décembre évoluait encore dans une fourchette de 80 à 85 dollars le baril. Il s'inscrit désormais en nette hausse à 91 dollars, tandis que le prix au comptant atteint 115 dollars, reflétant une prime significative liée aux risques géopolitiques. La hausse du brut se diffuse rapidement aux produits raffinés. Aux États-Unis, le prix du diesel est passé de 3,70 à 5,60 dollars par gallon depuis le début du conflit, pesant progressivement sur les consommateurs comme sur les secteurs industriels. En parallèle, les prix du kérosène à Singapour ont quasiment doublé, contraignant les compagnies aériennes à réduire leurs vols long-courriers. Cette situation illustre des premiers signes de destruction de la demande, alors que les acteurs économiques s'adaptent à un environnement de coûts énergétiques durablement élevés. Au-delà du seul segment énergétique, les effets inflationnistes deviennent plus visibles. Aux États-Unis, l'indice des prix à la consommation d'avril dépasse les attentes, avec une inflation sous-jacente à 3,8 % sur un an, légèrement au-dessus du consensus à 3,7 %. De même, l'indice des prix à la production hors énergie atteint 5,2 %, contre 4,3 % attendu, confirmant une diffusion progressive des tensions sur les coûts. La hausse des carburants alimente ainsi non seulement l'inflation énergétique, mais aussi des effets de second tour de plus en plus perceptibles dans l'inflation sous-jacente.

Les marchés obligataires sous tension face aux risques géopolitiques

L'absence de réouverture du détroit d'Ormuz, malgré les discussions engagées entre les États-Unis et l'Iran ainsi que les tensions persistantes entre Washington et Pékin, a ravivé la volatilité des marchés, en particulier obligataires. Dans ce contexte inflationniste, les rendements souverains repartent nettement à la hausse. Le taux du Treasury américain à 10 ans a progressé de 4,36 % début mai à 4,65 %, soit une hausse de près de 30 points de base. Le Bund allemand à 10 ans est passé de 3,00 % à 3,17 %, tandis que le taux japonais de même maturité a grimpé de 2,47 % à 2,78 %.

Cette remontée généralisée, de l'ordre de 20 à 30 points de base sur les principales zones, reflète avant tout une hausse des taux réels, traduisant un regain d'incertitude plus qu'une révision des anticipations d'inflation.

La tension sur les taux commence à peser sur les valorisations actions, notamment aux États-Unis où les multiples restent élevés. Après un solide rally au premier trimestre, le S&P 500 et le Nasdaq 100 montrent des signes d'essoufflement, pénalisés par la remontée des rendements obligataires.

Obligations : un point d'entrée redevenu attractif ?

Dans ce contexte, les marchés obligataires offrent à nouveau des niveaux de rendement attractifs. Les obligations d'entreprise Investment Grade ont nettement revalorisé : en Europe, les rendements sont passés de 3,2 % fin février à 3,8 %, tandis qu'aux États-Unis, ils ont progressé de 4,9 % à 5,5 %, soit une hausse de 60 points de base dans les deux régions depuis l'escalade du conflit. Or, les performances de long terme des obligations étant étroitement liées aux niveaux de rendement initiaux, ces niveaux plus élevés améliorent sensiblement le potentiel de performance pour les investisseurs entrant aujourd'hui sur le marché.

Dans la zone euro, certains segments souverains reflètent également cette revalorisation, à l'image du BTP italien à 10 ans, dont le rendement atteint désormais 3,9 %, bien au-dessus de ses niveaux d'avant-crise.

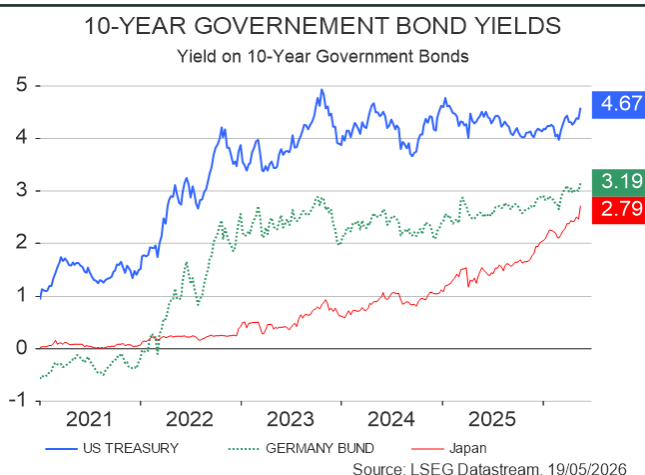
Deux scénarios principaux se dessinent :

- Une fermeture prolongée du détroit d'Ormuz, qui accentuerait les tensions sur l'offre pétrolière, pèserait sur la demande, freinerait la croissance mondiale et renforcerait le risque de récession. Historiquement, un tel environnement tend à soutenir les marchés obligataires.

- À l'inverse, une réouverture rapide permettrait de desserrer les contraintes sur l'offre énergétique, de modérer les pressions inflationnistes et de rester globalement favorable aux obligations.

Dans les deux cas, l'environnement actuel apparaît propice à un repositionnement sur les actifs obligataires, avec une préférence pour le crédit Investment Grade européen comme point d'entrée stratégique.

ÉVOLUTION À LA HAUSSE DES RENDEMENTS DES OBLIGATIONS D'ÉTAT À 10 ANS



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 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.

