

Focus marchés

Le retour des préoccupations budgétaires et politiques en France

Résumé hebdomadaire

- La BCE devrait relever ses taux directeurs** – La Banque centrale européenne (BCE) devrait relever ses taux directeurs de 25 points de base jeudi. L'inflation en zone euro est remontée à 3 %, principalement sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie. Les marchés envisagent désormais la possibilité d'un nouveau relèvement des taux en décembre.
- Un solide rapport sur l'emploi américain modifie les perspectives de la Fed** – L'économie américaine a créé 162 000 emplois en août, un chiffre supérieur aux attentes, tandis que le taux de chômage est resté stable à 4,1 %. Ces données renforcent les anticipations d'un éventuel relèvement des taux de la Réserve fédérale (Fed) avant la fin de l'année. L'évolution dépendra toutefois des prochaines statistiques d'inflation (CPI) aux États-Unis, attendues cette semaine.
- Les tensions commerciales s'intensifient entre le Canada et les États-Unis** – Le Canada a annoncé aujourd'hui des droits de douane de rétorsion sur 20 milliards de dollars de produits américains, après l'échec des négociations commerciales bilatérales. Cette escalade ajoute une nouvelle source d'incertitude pour le commerce nord-américain et les chaînes d'approvisionnement régionales.

Focus de la semaine : la dette française

La France est revenue au cœur des préoccupations des investisseurs, alors que les inquiétudes liées aux finances publiques, à la faiblesse de la croissance et à l'incertitude politique pèsent sur le sentiment de marché. Les rendements des obligations d'État françaises ont nettement progressé. Les OAT à 10 ans (obligations du Trésor) offrent désormais une prime significative par rapport aux Bunds allemands et, fait plus inhabituel, affichent des rendements supérieurs à ceux des obligations souveraines italiennes de même maturité.

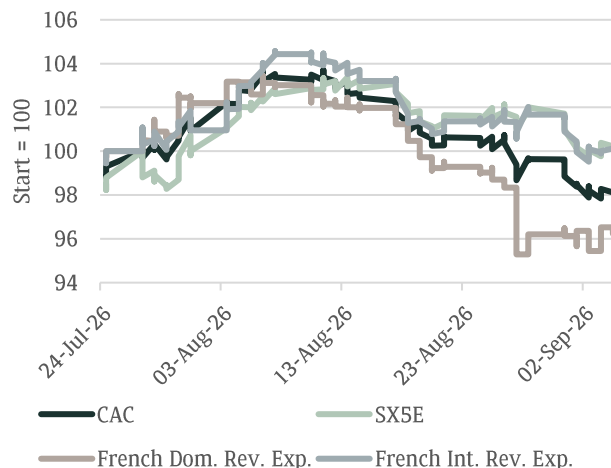
Dans le même temps, les actions françaises ont sous-performé le reste de la zone euro, reflétant une prudence accrue des investisseurs. Le déficit budgétaire demeure élevé, autour de 5,1 % du PIB, tandis que la croissance économique reste modérée. À cela s'ajoutent les incertitudes entourant l'élection présidentielle de 2027, dans un contexte politique perçu comme plus fragmenté.

Malgré ces défis, la France conserve d'importants atouts, notamment une économie diversifiée avec une base productive, technologique et exportatrice, des marchés financiers développés et liquides et une notation souveraine de catégorie A+. Si les risques se sont accrus, les fondamentaux de long terme plaident pour une approche équilibrée, privilégiant la prudence sans céder à un pessimisme excessif.

Market performance				
EQUITY REGIONAL*	Level		Week ago	YTD
S&P 500 COMPOSITE	7748	▲	1.1%	▲ 12.8%
STOXX EUROPE 600 E	650	▲	0.4%	▲ 9.7%
FTSE 100 UK	10822	▲	0.30%	▲ 9.0%
NIKKEI 225	66400	▼	-1.4%	▲ 29.7%
MSCI EM	1726	▲	1.7%	▲ 25.0%
Bond yields (10 yr)	Level		Week ago*	YTD*
UK	5.18	▲	-4	▼ +71
Germany	3.38	▼	+5	▼ +53
USA	4.78	▲	-1	▼ +62
Japan	2.91	▲	-10	▼ +84
Credits	Spread		Week ago**	YTD**
EUR IG	77	▲	-1	▲ -1
EUR HY	263	▼	+3	▲ -7
US IG	81	▲	0	▼ +2
US HY	264	▼	+3	▲ -12
EM HY (\$)	219	▲	0	▲ -12
CURRENCY	Level		Week ago	YTD
EUR/USD	1.16	▼	0.3%	▲ -1.0%
EUR/GBP	0.86	▲	0.1%	▲ -1.7%
USD/JPY	154.37	▼	-3.6%	▼ -1.5%
COMMODITY (USD)	Level		Week ago	YTD
Crude Oil WTI	93	▼	1.3%	▼ 61.9%
BBG Industrial Metals (TR)	468	▲	0.8%	▲ 13.7%
BBG Precious Metals (TR)	1179	▲	1.9%	▲ 1.8%
Gold	4405	▲	1.7%	▲ 2.1%
Silver	66	▲	3.0%	▼ -7.2%
Copper	14510	▲	1.0%	▲ 14.4%

Source LSEG as of 08-September-2026
*bps **Spread change in bps

LES ENTREPRISES EXPOSÉES AUX REVENUS DOMESTIQUES COMMENCENT À SOUS-PERFORMER EN FRANCE



Source : BNP Paribas Bloomberg



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

La banque
d'un monde
qui change

Des finances publiques sous surveillance

Pour les investisseurs, le principal sujet de préoccupation reste l'état des finances publiques françaises. Malgré plusieurs annonces visant à réduire les déficits, le déficit public demeure supérieur à 5 % du PIB depuis plusieurs années et devrait encore dépasser ce seuil en 2026. Cette situation entretient la prudence des marchés, qui exigent une rémunération plus élevée pour détenir de la dette française. En témoigne l'élargissement de l'écart de rendement entre les obligations souveraines françaises et allemandes, reflet des interrogations persistantes sur la trajectoire budgétaire du pays. Dans les mois à venir, la capacité du gouvernement à présenter un plan crédible de consolidation budgétaire sera déterminante pour restaurer la confiance des investisseurs et limiter la hausse des coûts de financement.

Une croissance modérée qui freine l'amélioration des perspectives

Au-delà des enjeux budgétaires, le ralentissement de l'économie française à 0,2 % constitue un autre facteur de vigilance. Après un léger recul de l'activité au premier trimestre 2026, la croissance est restée atone au deuxième trimestre, affichant une dynamique moins favorable que celle de l'ensemble de la zone euro. Cette faiblesse complique l'amélioration des finances publiques en limitant la progression des recettes fiscales alors que les besoins de dépenses demeurent élevés. Les marchés actions reflètent cette prudence : depuis le début de l'année, les valeurs françaises ont sous-performé la plupart des grands marchés européens. Faute d'une accélération plus nette de l'activité, les investisseurs pourraient continuer d'exiger une prime de risque plus importante pour les actifs français.

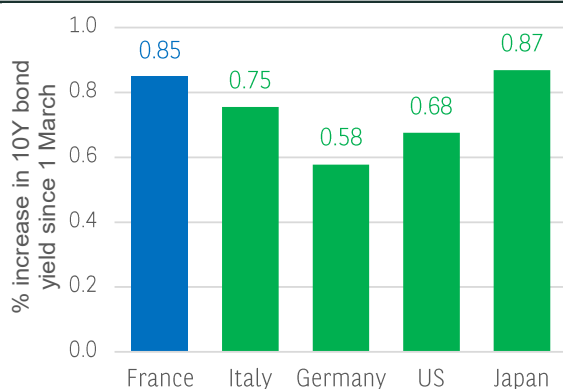
L'incertitude politique s'impose comme un risque de marché

L'incertitude politique est devenue un facteur de plus en plus surveillé par les investisseurs. Les récents sondages en vue de l'élection présidentielle de 2027 mettent en évidence un soutien important à des candidats issus des extrêmes, renforçant l'hypothèse d'un scrutin particulièrement polarisé. Bien que ces enquêtes doivent être interprétées avec prudence et que l'échéance électorale reste encore lointaine, les marchés apparaissent plus sensibles aux évolutions politiques. Les investisseurs privilégient généralement la visibilité et la stabilité des politiques économiques, deux éléments aujourd'hui moins assurés. La France conserve néanmoins des atouts importants, notamment une économie diversifiée, une base industrielle, technologique et exportatrice solide et une notation souveraine de A+ assortie d'une perspective stable, qui continuent de soutenir la confiance des investisseurs à long terme.

Des motifs de prudence, mais pas de pessimisme excessif

Les préoccupations liées aux finances publiques, au ralentissement de la croissance et au contexte politique sont légitimes. Pour autant, elles ne justifient pas un scénario excessivement pessimiste. La France a déjà traversé des périodes d'incertitude comparables tout en démontrant une réelle capacité de résilience. Le redressement des comptes publics nécessitera des efforts de consolidation budgétaire et des réformes susceptibles de porter leurs effets dans la durée. À moyen et long terme, une croissance plus soutenue et une meilleure maîtrise des dépenses publiques pourraient contribuer à améliorer la trajectoire budgétaire du pays. Si les futurs gouvernements parviennent à associer réformes favorables à la croissance et discipline budgétaire, la France devrait conserver les fondamentaux nécessaires pour préserver la confiance des investisseurs et maintenir la soutenabilité de sa dette.

LES RENDEMENTS DES OBLIGATIONS SOUVERAINES FRANÇAISES À 10 ANS ONT AUGMENTÉ DE 0,85 % DEPUIS MARS

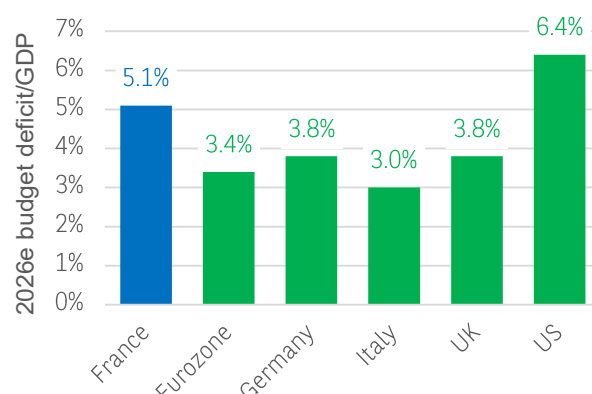


Source : Bloomberg, BNP Paribas



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

DÉFICIT BUDGÉTAIRE FRANÇAIS 2026 DE 5,1 % PLUS LARGE QUE POUR LA ZONE EURO



Source : Bloomberg, BNP Paribas

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, 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**