

Retour sur le mois d'août : quand la géopolitique recule et que l'économie avance !

Renversement de situation cet été dans le conflit entre US et Iran puisque la reprise des bombardements et un détroit toujours très perturbé se sont traduits par le retour des cours du pétrole sur ses plus hauts faisant craindre une inflation durablement au-delà de la cible des 2% aux US comme en eurozone.

Les taux LT sont donc à nouveau à la hausse (+30 pb en 3 mois) car au-delà de la reprise des conflits, les besoins en capitaux sont très élevés (IA, déficits budgétaires, financements militaires) et les Etats ne donnent aucun signal de maîtrise budgétaire. L'intervention du Trésor américain le 19 août, en annonçant qu'il doublerait ses opérations de rachats de dettes LT, envoie, néanmoins, le signal que les US ne laisseront pas les taux déraiper. Un sacré soulagement !

Malgré ce contexte de hausse de taux, les indices actions progressent en juillet et août, soutenus par des publications de résultats exceptionnels au 2T (+51% sur 1 an pour les entreprises du S&P et +16% pour celles de l'Eurostoxx). Résultats pléthoriques, investissements démesurés dans l'IA et dépenses militaires soutiennent les entreprises US et dans une moindre mesure européennes.

Nous constatons d'ailleurs que les indicateurs avancés (PMI et ISM) sont correctement orientés malgré une confiance des consommateurs limitée. Dans un monde toujours aussi incertain au niveau géopolitique, la croissance du PIB US est attendue à plus de 2% pour 2026 et 2027.

Pour l'eurozone, si la croissance estimée est toujours faible (0,7% en 2026 et 1,2% en 2027), nous constatons une dynamique forte sur l'Europe du Sud et au sein d'entreprises internationales tournées vers l'investissement.

L'été nous a rappelé que le niveau des taux d'intérêt va demeurer une source d'attention de plus en plus forte. Aux US, le président de la Fed, M. Warsh, prépare les esprits à sa 1^{ère} hausse de taux CT de 25 pb à 3,75%. Si elle semble plutôt légitime au regard de l'inflation (3,30%) et de la robustesse économique, M. Trump accentue la pression en déclarant que les US devraient avoir les taux les plus bas au monde ! Pour la BCE, une 2nd hausse de taux à 2,5% cette semaine, semble incontournable même si elle pourrait être plus discutable au regard de l'activité économique et d'une inflation à 3,3% (2,4% hors énergie et alimentation).

Performances des principales classes d'actifs

Performances au 31/08/2026	Cours	août	3 mois	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Taux Souverains										
Taux 10A US	31/8 4,75	+3p	+31p	+58p	-40p	+69p	+0p	+237p	+59p	-100p
Taux 10A Allemagne	31/8 3,33	+12p	+37p	+47p	+50p	+35p	-53p	+272p	+39p	-39p
Taux 10A France	31/8 4,17	+18p	+60p	+61p	+37p	+65p	-54p	+287p	+55p	-46p
Taux 10A Italie	31/8 4,15	+15p	+48p	+60p	+3p	-23p	-90p	+347p	+63p	-87p
Taux 10A Espagne	31/8 3,77	+13p	+40p	+49p	+24p	+9p	-66p	+304p	+53p	-43p
iBoxx€ Eurozone 1-3	31/8 178,3	+0,0%	-0,0%	+0,3%	+2,3%	+3,2%	+3,5%	-4,8%	-0,7%	+0,0%
iBoxx€ Eurozone 3-5	31/8 208,2	-0,2%	-0,8%	-0,5%	+2,5%	+2,5%	+5,4%	-10,0%	-1,2%	+1,3%
iBoxx€ Eurozone 5-7	31/8 239,0	-0,4%	-1,5%	-0,9%	+2,5%	+2,2%	+7,1%	-14,3%	-7,8%	+2,8%
Taux Corporates										
Taux US BBB+ 7-10 ans	31/8 5,84	+4p	+42p	+65p	-51p	+31p	-51p	+316p	+65p	-118p
Taux Europe BBB+ 7-10 ans	31/8 4,39	+14p	+43p	+50p	+24p	-16p	-83p	+355p	+38p	-51p
iBoxx€ Corporates 1 - 3	31/8 214,2	+0,1%	+0,2%	+0,9%	+3,3%	+4,7%	+5,1%	-5,2%	+0,0%	+0,7%
iBoxx€ Corporates 5 - 7	31/8 269,6	-0,3%	-1,0%	-0,1%	+3,5%	+5,0%	+9,7%	-16,0%	-0,8%	+2,9%
iBoxx€HY core cum cross 5-10 LC	31/8 115,1	+0,1%	-0,6%	-2,1%	-1,4%	+2,2%	+11,7%	-17,7%	-0,8%	-0,8%
Actions										
Eurostoxx50 NR	31/8 15 947,3	+1,0%	+6,3%	+12,9%	+21,2%	+11,0%	+22,2%	-9,5%	-3,2%	+28,2%
Eurostoxx NR	31/8 1 584,5	+0,9%	+4,4%	+12,5%	+24,3%	+9,3%	+18,6%	-12,3%	+0,2%	+26,1%
Eurostoxx	31/8 675,5	+0,8%	+4,0%	+10,3%	+21,2%	+6,6%	+15,7%	-14,4%	-7,6%	+23,0%
Eurostoxx Small NR	31/8 871,1	+1,5%	+2,7%	+13,0%	+21,5%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+8,3%	+26,2%
S&P 500 Index Fixed	31/8 7 686,1	+2,6%	+1,4%	+12,3%	+16,4%	+23,3%	+24,2%	-19,4%	+16,3%	+28,9%
Nasdaq	31/8 26 370,9	+3,9%	-2,2%	+13,5%	+20,4%	+29,3%	+44,3%	-33,4%	+44,5%	+36,2%
Nikkei 225	31/8 66 311,9	+3,0%	-0,0%	+31,7%	+26,2%	+18,9%	+28,2%	-9,4%	+16,0%	+18,2%
China Shanghai SE A	31/8 4 179,6	+4,0%	-2,0%	+0,4%	+18,4%	+12,6%	-3,7%	-15,1%	+13,9%	+22,4%
Métaux Précieux										
Gold (NYM\$/oz)	31/8 4 562,8	+13,3%	+0,4%	+4,5%	+67,4%	+25,5%	+14,6%	+0,4%	-4,3%	+24,6%
Silver (NYM\$/oz)	31/8 1 788,4	+8,4%	-7,0%	-12,1%	+127,6%	-10,2%	-7,3%	+11,3%	-10,3%	+10,7%
Matièresières										
Crude Oil (NYM\$/bbl)	31/8 85,8	+1,3%	-1,8%	+49,4%	-19,9%	+0,1%	-10,7%	+6,7%	+55,0%	-20,5%
Brent Crude (IFEU\$/bbl)	31/8 90,5	-6,6%	-2,5%	+47,6%	-17,7%	-4,0%	-6,9%	+7,2%	+50,8%	-24,4%
Copper (LME Cash \$)	31/8 14 534,9	+5,1%	+6,8%	+16,3%	+44,5%	+2,1%	+1,1%	-13,5%	+25,1%	+25,9%
Aluminum (LME Cash)	31/8 3 222,0	+0,8%	-14,5%	+8,6%	+17,9%	+7,7%	-1,1%	-15,9%	+41,9%	+9,9%
Iron Ore 62% CN TSI	31/8 96,1	-2,0%	-11,7%	-10,3%	+3,4%	-24,0%	+22,5%	-1,1%	-27,8%	+70,3%
Devises										
EUR - USD	31/8 1,162	+1,0%	-0,5%	-1,1%	+13,4%	-6,3%	+3,5%	-7,1%	+8,8%	-1,8%
EUR - YEN	31/8 185,502	+1,3%	-0,1%	+0,8%	+13,1%	+4,5%	+10,6%	+3,7%	+2,4%	-2,7%
EUR - CNY	31/8 7,806	+0,5%	-1,2%	-4,9%	+8,6%	-3,5%	+5,6%	-9,4%	+3,0%	-0,4%
EUR - BRL	31/8 6,018	+3,0%	+2,0%	-6,5%	+0,6%	+19,2%	-4,8%	-0,3%	+36,3%	-5,6%
EUR - RUB	31/8 100,25	+9,6%	+20,9%	+7,9%	-18,3%	+15,1%	+26,8%	-5,7%	+30,9%	+1,9%
Performances au 31/08/2026	Cours	août	3 mois	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	2020