



VOTRE PATRIMOINE, NOTRE EXPERTISE

Météo des marchés

Analyse complète des tendances économiques actuelles

DONNÉES AU 30 AVRIL 2026

Introduction et vue d'ensemble

Avril a été marqué par un rebond marqué des actifs risqués, porté par l'espoir d'une désescalade au Moyen Orient, même si la volatilité est restée élevée et que le contexte géopolitique demeure fragile. Dans ce cadre, l'allocation reste favorable aux marchés actions qui sont globalement performants depuis le début d'année avec des arbitrages régionaux, tandis que les obligations restent abordées avec prudence. Les supports clés des marchés actions restent les bénéfiques des entreprises, tandis que les risques sont centrés sur l'inflation liée à l'énergie et l'évolution des tensions géopolitiques.



Positionnement tactique

au 30 avril 2026*

Classe d'actifs	Performance de l'indice en %			Vue tactique
	1 mois	3 mois	6 mois	
CLASSES D'ACTIFS ÉLARGIES				
Actions Internationales	8,9	3,7	6,3	
Emprunts d'État Internationaux	1,0	-1,2	-0,2	
Matières Premières	3,5	5,5	26,1	
Devises (USD)	-1,9	0,3	-2,4	
ACTIONS				
Actions américaines	10,5	4,1	5,8	
Actions de la zone euro	6,2	-0,3	5,0	
Actions japonaises	6,6	5,4	13,0	
Marchés émergents	14,7	5,2	15,1	
OBLIGATIONS				
Bons du Trésor américain	-0,1	0,0	0,2	
Gilts britanniques	-0,5	-2,3	-2,1	
Emprunts d'État de la zone euro	0,3	-0,9	-0,9	
HY américain	1,7	0,7	2,4	
Obligations émergentes	2,9	0,9	2,7	
MATIÈRES PREMIÈRES ET DEVISES				
Pétrole	10,0	73,1	89,1	
Cuivre	5,8	-0,1	15,7	
Or	-0,7	-2,3	15,3	



Très favorable



Favorable



Plutôt favorable



Neutre



Plutôt défavorable



Défavorable



Très défavorable

* Sources : voir en dernière page

Synthèse du mois

Actions

Le cœur de nos investissements privilégie les actions, avec un renforcement des positions sur l'ensemble des zones géographiques : États Unis, zone euro, Japon et marchés émergents. Les bénéfices des entreprises dont les publications pour le premier trimestre ont été plutôt positives demeurent le moteur central, dans un environnement macro-économique qui reste fragile.

Taux souverains

L'approche reste prudente sur les taux souverains, malgré un léger regain de constructivité. Les risques inflationnistes plaident pour une durée de qualité et modérée.

Crédit

Nous redevenons plus constructif sur les obligations d'entreprise, porté par le resserrement des spreads et l'amélioration de l'appétit pour le risque. La sélectivité demeure de mise dans un contexte incertain.

Dettes émergentes

La dette émergente conserve un attrait grâce au portage et à un environnement de taux encore favorable. La différenciation par pays reste déterminante.

Devises (FX)

La position sur le dollar est neutre après la dissipation partielle des flux refuge. Les implications restent contrastées selon les devises, avec des facteurs de taux et de valorisation dominants.

Matières premières

Les matières premières restent soutenues par des contraintes d'offre, en particulier sur l'énergie et certains métaux. Le momentum de court terme est plus modéré, mais le contexte géopolitique continue d'ancrer les prix.



Marchés Actions

Actions internationales plus constructives

Le positionnement sur les actions mondiales a été renforcé après le rebond post cessez le feu, soutenu par des résultats des entreprises solides pour le premier trimestre. Les risques sur l'économie persistent toutefois, liés aux perturbations d'offre en raison du contexte géopolitique.

États Unis : bénéfices tirés par l'IA

Les actions américaines ont été revalorisées grâce à des bénéfices toujours portés par l'intelligence artificielle. L'économie résiste, apportant un soutien supplémentaire malgré les incertitudes géopolitiques.

Zone euro : résilience relative

En zone euro, la dynamique de croissance et d'inflation se dégrade, même si les données réelles restent plus solides que les enquêtes. Les positions ont néanmoins été renforcées dans le sillage du rebond global.

Marchés émergents : opportunités ciblée

Les marchés émergents demeurent une zone clé d'opportunités, soutenus par une forte croissance des bénéfices, bien que concentrée sur certaines régions. La sélectivité reste essentielle.

Marchés Obligataires

États Unis : rendements sous pression

Sur les Treasuries, l'absence de détérioration marquée des données maintient la pression inflationniste sur les rendements. Le potentiel de rallye reste limité, appelant à une duration prudente.

Gilts britanniques : attentes de resserrement

Les marchés intègrent plusieurs hausses de taux d'ici fin 2026, même si les risques de croissance suggèrent une marge pour un resserrement moindre. La visibilité reste réduite.

Zone euro : inflation et prudence

Les surprises inflationnistes ont poussé les rendements à la hausse, tandis que des risques d'activité émergent progressivement. Le momentum reste peu favorable pour un positionnement agressif.

Dettes émergentes : portage soutenant

La dette émergente en devise forte bénéficie du resserrement des spreads et de mouvements de taux américains encore favorables en l'absence de regain de volatilité. Le portage reste un atout.





Matières premières et Devises

Matières premières : soutien de l'offre

Les matières premières conservent un biais constructif, avec des prix soutenus par des risques d'offre persistants. Le pétrole reste affecté par les perturbations liées au détroit d'Ormuz, tandis que le cuivre bénéficie de déficits d'offre et l'or reste attractif face aux risques géopolitiques et budgétaires, malgré une pression de court terme.

Devises : biais USD affaibli

Le dollar américain est revenu à une position neutre après une dégradation significative. L'atténuation de la demande de valeur refuge, combinée à des vents contraires de valorisation et de taux, pointe vers une faiblesse renouvelée à moyen terme.

Allianz Global Investors GmbH

Succursale française
3 boulevard des Italiens
CS 70264
75118 Paris Cedex

[fr.allianzgi.com](https://www.allianzgi.com)

Suivez-nous sur LinkedIn : <https://www.linkedin.com/showcase/allianz-global-investors-france/>

Sources

Bloomberg Finance L.P. ; données au 30 avril 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les actions mondiales sont représentées par l'indice MSCI World Net Total Return Local Index (USD), les obligations souveraines mondiales par le FTSE World Government Bond Index - Developed Markets en USD (USD), les matières premières par le Bloomberg ex-Agriculture & Livestock Capped 6 Month Forward Index (USD), les devises (USD) par le Bloomberg Dollar Spot, les actions américaines par le S&P 500 Net Total Return Index, les actions de la zone euro par le EURO STOXX 50 Net Return Index (EUR), les actions japonaises par le TOPIX Net Total Return Index (JPY), les marchés émergents par le MSCI Emerging Net Total Return USD Index (USD), les bons du Trésor américain par le Bloomberg US Govt Total Return Value Unhedged USD Index (USD), les Gilts britanniques par le J.P. Morgan GBI UK Unhedged LOC Index (GBP), les obligations souveraines de la zone euro par le J.P. Morgan EMU Investment Grade - Unhedged EURO Index (EUR), le haut rendement américain par le Bloomberg US Corporate High Yield Total Return Index (USD), la dette émergente par le J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (USD), le pétrole par le Bloomberg WTI Crude Oil Subindex Total Return (USD), le cuivre par le Bloomberg Copper Subindex Total Return (USD), l'or par le Bloomberg Gold Subindex Total Return (USD), le dollar américain contre l'euro par le USD-EUR Carry Return, la livre sterling contre l'euro par le GBP-EUR Carry Return, et le dollar américain contre le yen par le JPY-USD Carry Return.

Avertissements

La diversification ne garantit pas un bénéfice et ne protège pas contre les pertes.

tout investissement comporte des risques. La valeur et le revenu d'un investissement peuvent diminuer aussi bien qu'augmenter et l'investisseur n'est dès lors pas assuré de récupérer le capital investi. L'investissement dans des instruments dit « fixed income » peuvent exposer l'investisseur à divers risques liés à la solvabilité, aux taux d'intérêt, à la liquidité ainsi qu'à une flexibilité restreinte. L'environnement économique changeant, les conditions de marchés peuvent affecter ces risques et impacter la valeur de votre investissement. En période de hausse des taux d'intérêt nominaux, la valeur des instruments dits de « fixed income » (incluant les positions concernant les instruments à revenu fixe à court terme) devraient diminuer. A l'inverse, durant les périodes de baisse des taux d'intérêt, la valeur de ces instruments devraient augmenter. Le risque de liquidité peut retarder les rachats et retraits. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Si la devise dans laquelle les performances passées sont présentées n'est pas la devise du pays dans lequel l'investisseur réside, l'investisseur doit savoir que, du fait des fluctuations de taux de change entre les devises, les performances présentées peuvent être inférieures ou supérieures une fois converties dans la devise locale de l'investisseur. Les avis et opinions exprimés dans la présente communication reflètent le jugement de la société de gestion à la date de publication et sont susceptibles d'être modifiés à tout moment et sans préavis. Certaines des données fournies dans le présent document proviennent de diverses sources et sont réputées correctes et fiables à la date de publication. Les conditions de toute offre ou contrat sous-jacent, passé, présent ou à venir, sont celles qui prévalent. Ceci est une communication publicitaire éditée par Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.com, une société à responsabilité limitée enregistrée en Allemagne, dont le siège social se situe Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francfort/M, enregistrée au tribunal local de Francfort/M sous le numéro HRB 9340 et agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Le Résumé des droits des investisseurs est disponible en anglais, français, allemand, italien et espagnol sur <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights>. Allianz Global Investors GmbH a constitué une succursale en France, Allianz Global Investors GmbH, Succursale Française, www.allianzgi.fr, partiellement soumise à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org). La reproduction, publication ou transmission du contenu, sous quelque forme que ce soit, est interdite; excepté dans les cas d'autorisation expresse d'Allianz Global Investors GmbH.