

Flash Economie

N° 46
30 avril 2026

La résilience impressionnante des marchés d'actions

Par rapport à son niveau de fin février 2026, avant le début de la guerre au Moyen-Orient, l'indice S&P 500 a progressé aujourd'hui de 3,7 %, l'indice Nasdaq Composite de 8,8 %, l'indice des 7 Magnifiques (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia, Tesla) de 10,2 %. Le marché des actions américaines a donc monté par rapport à la période qui précède la guerre au Moyen-Orient.

L'indice Euro Stoxx 50, toujours par rapport au niveau de fin février 2026, a reculé de 5,2 %, cela montre que le marché des actions européennes a assez peu souffert de la guerre au Moyen-Orient. La progression du marché japonais (le Nikkei 225 a gagné 0,7 % depuis la fin de février 2026), et du marché des émergents (le MSCI Emerging Markets a progressé de 0,5 %) montrent la forte résilience de ces deux marchés.

On peut comprendre la résistance du marché des actions américaines, puisque les Etats-Unis gagnent du revenu si les prix du pétrole et du gaz naturel augmentent. Mais la situation des indices boursiers européens (avec le recul de la croissance future due à la hausse des prix du pétrole et du gaz naturel) et celle des indices boursiers du Japon ou des émergents (ou de plus il y a rationnement du pétrole et du gaz naturel) révèlent un optimisme exagéré des investisseurs en actions.

Patrick Artus

Conseiller économique senior

patrick.artus-ext@ossiam.com

[X](#) @PatrickArtus

[in](#) Patrick Artus

Isabelle Gravet

Assistante de recherche

isabelle.gravet-ext@ossiam.com

Communication marketing : ce document n'a pas été élaboré selon les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières et ses auteurs ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

Par rapport à la fin du mois de février 2026, hausse du marché des actions américaines et japonaises, stabilité du marché des actions des pays émergents, baisse très faible du marché des actions européennes

Nous comparons les indices boursiers (aux Etats-Unis, dans la zone euro, au Japon, dans les pays émergents) avec leur niveau à la fin de février 2026, juste avant le déclenchement de la guerre au Moyen-Orient.

Depuis fin février 2026, **les indices boursiers américains ont progressé, les bourses du Japon et des pays émergents ont un peu progressé et la bourse européenne (de la zone euro) a un peu reculé** (Graphiques 1, 2, 3).

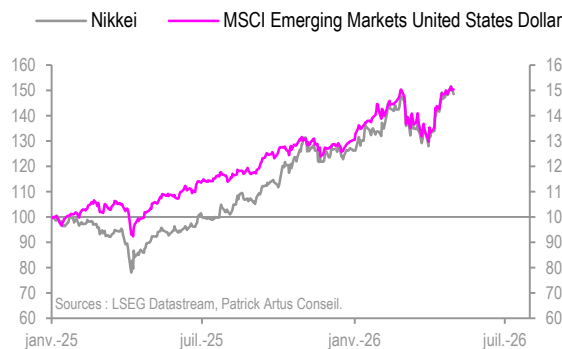
Graphique 1
Indices boursiers (100 : 2025.01.01)



Graphique 2
Euro Stoxx 50 (100 : 01.01.2025)



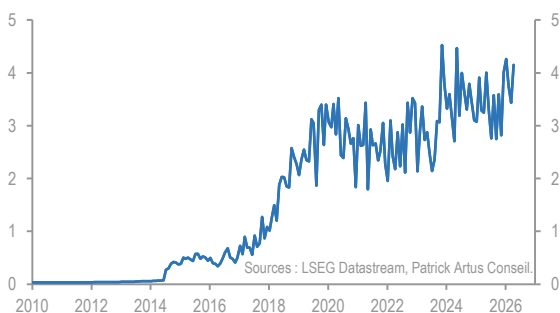
Graphique 3
Indices boursiers (100 : 01.01.2025)



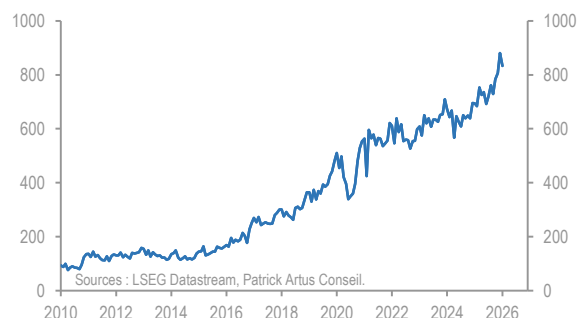
On peut comprendre la réaction du marché des actions américaines

Les Etats-Unis sont exportateurs de pétrole et de gaz naturel (Graphiques 4a/b).

Graphique 4a
Etats-Unis : exportations de pétrole brut
(en millions de barils/jour)



Graphique 4b
Etats-Unis : exportations de gaz naturel
(données mensuelles, en milliards de pieds cubes)

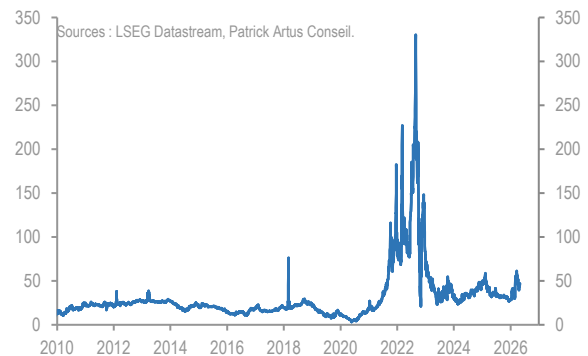


De ce fait, **les hausses des prix du pétrole (Graphique 5a) et du gaz naturel en dehors des Etats-Unis (Graphique 5b)** accroissent le revenu des Etats-Unis, ce qui explique la bonne performance du marché des actions.

Graphique 5a
Prix du pétrole (Brent, \$/baril)

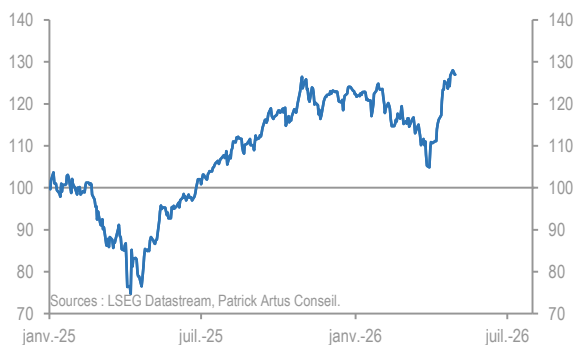


Graphique 5b
Europe : prix du gaz naturel (€/MWh)

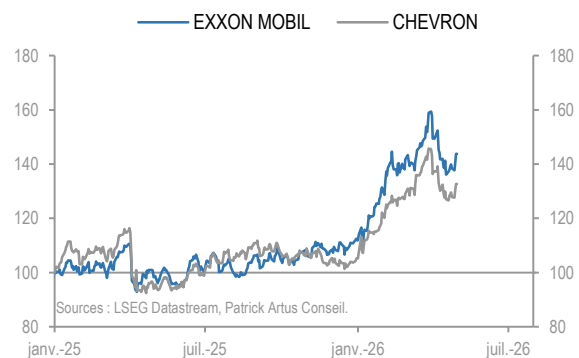


On peut simplement s'étonner de ce que ce soient **les valeurs technologiques** qui tirent à la hausse les indices, et non les valeurs des **sociétés pétrolières (Graphiques 6a/b)**.

Graphique 6a
7 magnifiques : indices boursiers (100 : 01.01.2025)



Graphique 6b
Indices boursiers (100 : 01.01.2025)



La réaction des indices européens, japonais ou des pays émergents est plus compliquée à comprendre

L'Europe et l'Asie sont importatrices de pétrole et de gaz naturel.

Avant le début de la guerre au Moyen-Orient, les importations européennes de combustibles atteignaient 3,9 % du PIB de l'Union européenne. Au premier semestre 2025, 50 % des importations de pétrole et 30 % des importations de gaz naturel (sous forme de GNL) des pays d'Asie transitaient par le détroit d'Ormuz.

Les pays d'Asie ayant la plus forte exposition directe aux exportations de pétrole brut transitant par Ormuz sont la Chine (5,4 millions de barils par jour de pétrole brut transitant par le détroit d'Ormuz), l'Inde (2,1 millions de barils par jour), la Corée du Sud (1,7 millions de barils par jour) et le Japon (1,7 millions de barils par jour, [Tableau 1](#)).

Tableau 1 : Volume de pétrole brut et de condensats transitant par le détroit d'Ormuz, par destination (premier semestre 2025)

Pays	Millions de barils/jour
Chine	5.4
Inde	2.0
Corée du Sud	1.7
Japon	1.7
Autres pays d'Asie et Océanie	2.3

Sources : U.S. Energy Information Administration

Par ailleurs, 25 % des exportations mondiales de GNL provenaient des pays du Golfe avant la fermeture du détroit d'Ormuz. La Chine, l'Inde, Taïwan, la Corée du sud et le Pakistan sont les importateurs asiatiques de GNL les plus impactés par la fermeture du détroit d'Ormuz ([Tableau 2](#)).

Tableau 2 : Volume de GNL transitant par le détroit d'Ormuz, par destination (premier semestre 2025)

Pays	Milliards de mètres cubes par an
Chine	27,7
Inde	22,8
Taïwan	11,6
Corée du Sud	10,3
Pakistan	9,4
Autres pays d'Asie	20,0

Sources : U.S. Energy Information Administration

La hausse des prix du pétrole et du gaz naturel, et le rationnement de la demande de pétrole et de gaz naturel en Asie, en raison de la baisse de la production exportée par le détroit d'Ormuz vont inévitablement **réduire la croissance de l'Europe, du Japon et des pays émergents, en particulier des pays émergents d'Asie**. En Europe, la croissance sera réduite par le choc d'offre négatif venant de la hausse du prix des énergies fossiles. En Asie, elle sera aussi réduite par la baisse forcée de la consommation de pétrole et de gaz naturel. **Le faible recul des marchés d'actions en Europe, la hausse des marchés au Japon et dans les pays émergents (Graphiques 2 et 3 plus haut)** ne paraissent pas compatibles avec une faible croissance dans ces pays. Nous pensons que les indices boursiers européens, japonais ou des pays émergents devraient nettement reculer.

Synthèse : difficile de comprendre les évolutions des indices boursiers, particulièrement en dehors des Etats-Unis

Le fait que les indices boursiers des Etats-Unis soient plus élevés aujourd'hui qu'avant le début de la guerre au Moyen-Orient peut être expliqué par le fait que les Etats-Unis sont exportateurs de pétrole et de gaz naturel, et donc que la hausse des prix des énergies fossiles accroît le revenu des Etats-Unis, dont le revenu des entreprises. Mais la résistance des indices boursiers en Europe, au Japon et dans les pays émergents est plus difficile à comprendre. En effet, la hausse des prix des combustibles importés, et, au Japon et dans les pays émergents, le rationnement de la consommation de pétrole et de gaz naturel vont provoquer un recul de la croissance et donc des bénéfices des entreprises.

Probablement, les investisseurs en actions sont déraisonnablement optimistes. Par ailleurs, la structure de la hausse du marché aux Etats-Unis est surprenante : ce ne sont pas les cours des sociétés pétrolières et gazières qui progressent mais ceux des sociétés des technologies de l'information et de la communication.

Avertissement

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agrément n° GP-10000016). Bien que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables, Ossiam ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de toute information dont elle n'est pas la source. Les informations présentées dans ce document sont basées sur les données du marché à un moment donné et peuvent changer de temps à autre. Le présent document a été préparé uniquement à des fins d'information et ne doit pas être considéré comme une offre, une sollicitation d'offre, une invitation ou une recommandation personnelle d'acheter ou de vendre des actions participantes, tout titre ou instrument financier d'un Fonds Ossiam, ou de participer à toute stratégie de placement, directement ou indirectement. Il est destiné à être utilisé uniquement par les destinataires auxquels Ossiam le met directement à disposition. Ossiam ne traitera pas les destinataires de ce document comme ses clients du fait qu'ils aient reçu ce document. Tous les renseignements sur la performance présentés dans ce document sont fondés sur des données historiques et, dans certains cas, sur des données hypothétiques, et peuvent refléter certaines hypothèses à propos des frais, des impôts, des charges de capital, des attributions et d'autres facteurs qui influent sur le calcul de rendements. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont des énoncés de notre jugement à cette date et sont susceptibles de changer sans préavis. Ossiam n'assume aucune responsabilité fiduciaire pour les conséquences, financières ou autres, provenant d'un placement dans un titre ou un instrument financier décrit dans ce document ou dans tout autre titre, ou de la mise en œuvre d'une stratégie de placement. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à être distribuées ou utilisées par une personne ou une entité, par un pays ou une juridiction, où cela serait contraire à la loi ou à la réglementation ou qui assujettirait Ossiam à toute exigence d'inscription dans ces juridictions. Ce document ne peut être distribué, publié ou reproduit, en entier ou en partie.