GENERALI INVESTMENTS



La Boussole des Marchés

Juillet 2026

VUES DE MARCHÉS

- La révolution de l'IA accroît les besoins en capitaux, sous forme de dette ou fonds propres, au moment où les gouvernements font face à des besoins de financement croissants liés au vieillissement démographique, aux dépenses de défense et aux investissements climatiques. Cela contribue à maintenir des taux d'intérêt élevés.
- Malgré les incertitudes persistantes autour de l'Iran, la baisse des prix de l'énergie atténue les risques pour la croissance mondiale, avec des perspectives désormais plus favorables, notamment aux États-Unis.
- L'inflation américaine reste sous pression dans une économie qui demeure robuste. Malgré des prévisions de baisses de taux de la Fed et de la BCE, nous n'anticipons pas de recul marqué des taux longs, notamment aux États-Unis, où les primes de terme devraient rester élevées.
- Préférence maintenue pour les obligations d'entreprises plutôt que les obligations souveraines et légère surpondération des actions. Les finances publiques suscitent davantage d'inquiétudes que les bilans d'entreprises, tandis que les investissements et marges du secteur technologique restent des indicateurs clés de la dynamique de l'IA.

Rédigée par

L'ÉQUIPE DE RECHERCHE MACROÉCONOMIQUE

Tous les mois, notre équipe d'analystes, basés à Paris, Cologne, Milan et Prague, réalise des analyses qualitatives et quantitatives, sur les problématiques macroéconomiques et financières. L'équipe décline les perspectives macroéconomiques et les données quantitatives en idées d'investissement qui sont intégrées dans nos processus de gestion.

ÉTATS-UNIS

- ⊕ La résilience du consommateur et l'espoir d'une désescalade du conflit créent un léger potentiel de hausse pour notre prévision de croissance de 2 %.
- ⊖ L'inflation sous-jacente reste élevée, au-dessus de 3 %.
- ⊕ Les risques baissiers pesant sur le marché du travail se sont atténués.
- ⊖ Fed plus restrictive : une seule baisse de taux attendue, contre près de deux anticipées par le marché.

ZONE EURO

- ⊕ Le sentiment de marché s'est nettement amélioré en juin.
- ⊕ La baisse des prix du pétrole soutient l'activité économique.
- ⊕ Marché du travail stable.
- ⊖ Risque d'un nouveau relèvement des taux par une BCE plus restrictive.

CHINE

- ⊖ Nouveau ralentissement de la demande intérieure.
- ⊕ Dynamisme des exportations grâce aux véhicules électriques et aux batteries.
- ⊕ La tendance à l'appréciation de la devise devrait se poursuivre.

JAPAN

- ⊕ Résilience de la production industrielle et de la consommation au T2.
- ⊖ L'inflation sous-jacente remonte au-dessus de 2 %.
- ⊕ La Banque du Japon a relevé son taux directeur à 1 %.



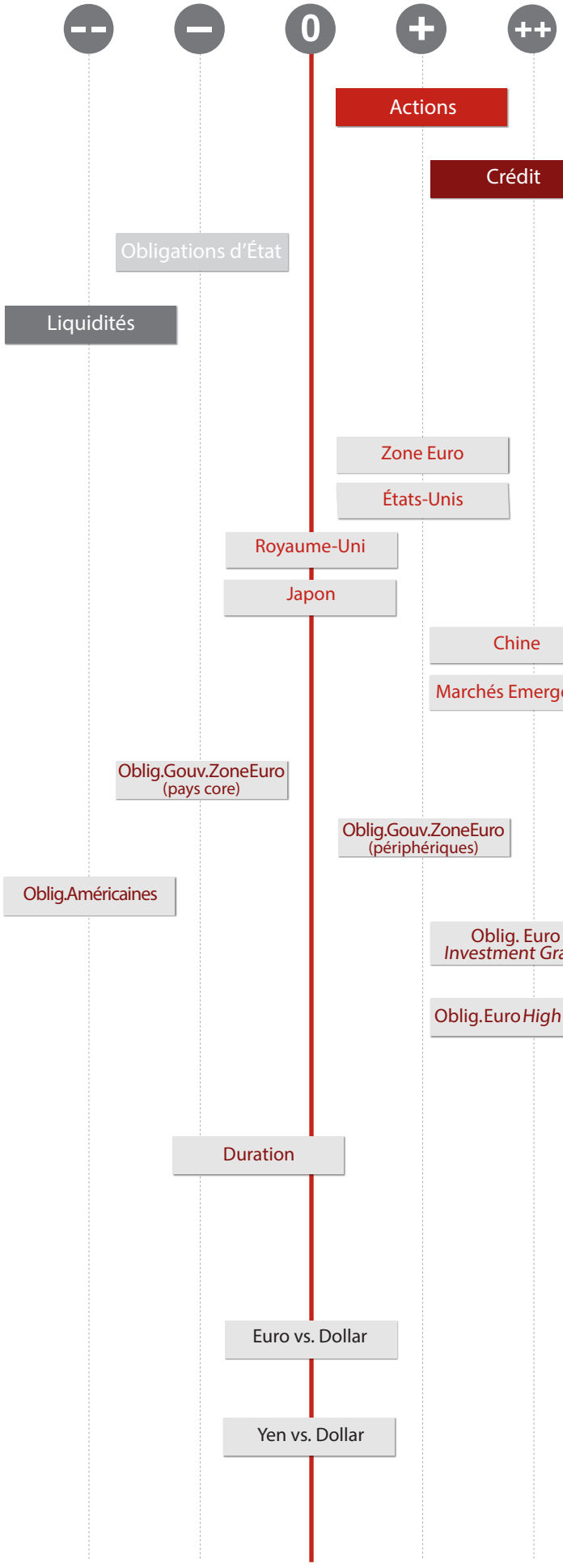
MARCHÉS ÉMERGENTS

- ⊕ Résilience économique malgré l'impact limité du conflit avec l'Iran.
- ⊕ La crédibilité des banques centrales n'est pas remise en cause malgré le léger rebond de l'inflation.
- ⊖ La force du dollar pèse temporairement sur les devises.

⊕ Positive
⊖ Négative
❗ Sujets à surveiller

NOS ORIENTATIONS

- Maintien d'une surpondération des obligations Investment Grade et High Yield, avec une préférence pour le secteur financier.
- Légère surpondération des actions, avec une exposition géographique équilibrée.
- Maintien d'une sous-pondération des liquidités et des obligations souveraines.
- Préférence pour la dette émergente en devise locale plutôt qu'en dollars.



Actions

- À la suite de l'accord annoncé entre les États-Unis et l'Iran, l'environnement reste globalement favorable aux actions.
- Les fondamentaux des entreprises demeurent solides : forte génération de trésorerie, faible endettement et rentabilité élevée.

Obligations

- Risque modéré de hausse des taux longs, particulièrement aux États-Unis.
- Malgré le repli du pétrole à des niveaux proches de ceux d'avant le conflit, les anticipations d'inflation semblent excessivement faibles.

Duration

- Duration neutre en zone euro et légèrement sous-pondérée aux États-Unis.

Devises

- La vigueur du dollar reflète désormais la résilience de l'économie américaine, des anticipations de politique monétaire plus restrictives de la Fed et des rendements attractifs, plutôt que l'évolution des prix du pétrole.
- Le potentiel de hausse du dollar devrait toutefois rester limité compte tenu de valorisations déjà élevées, des flux de diversification et de la baisse des prix de l'énergie. Le soutien attendu pour le yen pourrait être plus tardif.

GENERALI INVESTMENTS

LES THÈMES À SURVEILLER



- Risque géopolitique au Moyen-Orient à double sens : escalade régionale ou résolution plus rapide du conflit.
- Risque de repli du thème IA face à des valorisations élevées et à la concentration des marchés sur les grandes technologiques.
- Des tensions sur le marché du crédit privé (effet de levier et concentration) pourraient raviver les craintes de risque systémique.
- Une hausse du risque politique aux États-Unis, notamment autour des nominations à la Fed, pourrait entraîner une baisse simultanée du dollar et des obligations du Trésor américain.

Probabilité : Haut ⟷ Faible

Impact : Haut ⟷ Faible

GLOSSAIRE

FLUX DE DIVERSIFICATION

Les banques centrales, notamment dans les marchés émergents, réduisent progressivement leur exposition aux actifs libellés en dollars au profit d'autres devises et de l'or.

Ce document est basé sur des informations et des opinions que Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio considère comme fiables. Toutefois, aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant à l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations ou opinions. Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio, distributeur de ce document, se dégage de toute responsabilité concernant les éventuelles erreurs ou omissions et ne saurait être considéré comme responsable en cas d'éventuels changements ou préjudices liés à une mauvaise utilisation des informations fournies. Les opinions exprimées dans ce document représentent uniquement le point de vue de Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio et peuvent être sujettes à des changements sans notification. Elles ne constituent pas une analyse des stratégies ou des investissements. Ce document ne constitue pas une offre, une sollicitation ou une recommandation d'achat ou de vente d'instruments financiers.
Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio n'est pas responsable des décisions d'investissement basées sur ce docuement.
Generali Investments peut avoir pris, et peut prendre à l'avenir, des décisions d'investissement pour les portefeuilles qu'elle gère qui sont contraires aux opinions exprimées ici.
Toute reproduction, totale ou partielle, de ce document est interdite sans l'accord préalable de Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio.
Generali Investments fait partie du Groupe Generali créé en 1831 a Trieste sous le nom de Assicurazioni Generali Austro-Italiche.

Pour en savoir plus :

www.generali-investments.com

GENERALI INVESTMENTS