

Actualité Marchés Mensuel

Le boom de l'IA à l'épreuve

Août 2026

Perspectives macroéconomiques

- ♦ **La reprise des hostilités au Moyen-Orient** a de nouveau ralenti le trafic dans le détroit d'Ormuz. Si elles se prolongent et que les prix du pétrole repartent à la hausse, l'inflation restera tenace même en cas de modération de la croissance.
- ♦ **La demande intérieure américaine est robuste, mais l'économie est en « forme de K ».** L'IA stimule l'investissement dans certains domaines et soutient les dépenses des ménages les plus aisés. Toutefois, la croissance des revenus des ménages reste faible et le taux d'épargne est très bas. Les enquêtes font état d'une **croissance toujours atone en Europe.**
- ♦ L'IA et les politiques publiques ont soutenu la croissance de l'Asie, qui pourrait toutefois pâtir d'une inflexion de la demande mondiale d'IA et de chocs sur l'approvisionnement énergétique. **La croissance chinoise résiste bien** grâce au secteur technologique et à la vigueur des exportations, **mais elle reste déséquilibrée.**

Notre opinion

- ♦ **La solidité des bénéfices des entreprises devrait encore soutenir la performance des actions mondiales.** Toutefois, les craintes concernant la pérennité des investissements massifs dans l'IA, la persistance des risques géopolitiques et les chocs d'offre pourraient entraîner des épisodes de volatilité.
- ♦ Les marchés émergents essentiellement exposés aux équipements d'IA ont été particulièrement volatils. Toutefois, du fait de leurs spécificités, une allocation élargie à ces marchés peut **encore contribuer à la diversification des portefeuilles.**
- ♦ Le niveau plus élevé des rendements des emprunts d'État offre une protection potentiellement accrue contre les risques baissiers. Mais dans un monde à polarités multiples caractérisé par des pics d'inflation, **« diversifier les sources de diversification » reste une approche judicieuse.** Les investisseurs doivent aussi s'intéresser aux segments « anti-bulles » du marché, qui sont capables de mieux résister aux phases de correction.

Perspectives d'évolution des politiques

- ♦ **L'incertitude entourant les politiques demeure élevée.** Les chocs d'offre imposent aux banques centrales des arbitrages difficiles entre croissance et inflation. Les politiques budgétaire et industrielle se font plus interventionnistes, mais restent contraintes par des dettes publiques élevées.
- ♦ Le **président de la Réserve fédérale, Kevin Warsh,** a réaffirmé son attachement à la stabilité des prix, tout en donnant **peu d'indications sur l'orientation de la politique monétaire.** La trajectoire des prix de l'énergie pourrait être déterminante pour la politique monétaire. La BCE reste ouverte à une nouvelle hausse de taux, tandis que les conditions requises pour un durcissement de la politique de la **BoE** semblent plus exigeantes
- ♦ Les mesures de soutien chinoises cherchent toujours à trouver un équilibre entre la stabilité macroéconomique à court terme et les priorités structurelles à plus long terme. En Asie, les degrés d'exposition à l'IA et au choc énergétique **entraînent un rythme et une ampleur très différenciés des mesures de soutien**

Scénarios

« DISPERSION » DES PERFORMANCES	La croissance américaine se rééquilibre. Les retombées positives de l'IA profitent aux marchés actions non américains, en particulier émergents. Dépréciation progressive du dollar
ONDE DE CHOC	Ralentissement prononcé aux États-Unis sur fond de baisse de la consommation des ménages. Montée de l'aversion au risque. Marché baissier aux États-Unis, recul des marchés émergents
BOOM GÉNÉRALISÉ	Boom de l'économie américaine grâce à l'essor de l'IA et à l'effet richesse. Surperformance des actions américaines ; l'appréciation du dollar pèse sur les performances des marchés émergents

Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne peuvent constituer en aucune manière une forme quelconque d'engagement de la part de HSBC Asset Management. Par conséquent, HSBC Global Asset Management ne peut être tenue responsable d'aucune décision d'investissement ou de désinvestissement fondée sur les commentaires et/ou analyses contenus dans ce document. La diversification ne garantit aucun profit ni ne protège contre les pertes. Tout(e) prévision, projection ou objectif fourni(e) n'est qu'indicatif/indicative et n'est en aucun cas garanti(e). HSBC Global Asset Management décline toute responsabilité au cas où ces prévisions, projections ou objectifs ne se réaliseraient pas. Uniquement à titre d'information. Ces données ne doivent pas être interprétées comme une recommandation d'investissement dans un pays, un produit, une stratégie, un secteur ou un titre financier.

Source : HSBC Asset Management, août 2026.

Les craintes suscitées par les dépenses des grands groupes technologiques, les marges bénéficiaires ou la concurrence des modèles d'IA moins onéreux pourraient encore déstabiliser les marchés. **Les investisseurs doivent redoubler d'efforts pour accroître la résilience de leur portefeuille** en « diversifiant leurs sources de diversification ». Certains marchés à la traîne pourraient mieux résister en cas de correction, par exemple en Europe et en Asie.

- ◆ **Marché actions** – Compte tenu des dépenses d'investissement massives, les entreprises devraient générer des bénéfices grâce à l'IA, mais la dispersion des performances pourrait augmenter. D'autres secteurs adjacents au boom de l'IA, en amont et en aval, pourraient devenir les prochains leaders des marchés financiers
- ◆ **Emprunts d'État** – Les rendements restent élevés sur fond d'inflation très volatile, de risques géopolitiques et d'un durcissement du ton des banques centrales. Ce contexte améliore toutefois les opportunités de revenu sur les marchés obligataires et pourrait stabiliser les performances des portefeuilles.
- ◆ **Obligations privées** – Les spreads de crédit *Investment Grade (IG)* restent serrés et les fondamentaux solides. Les obligations à haut rendement (*High Yield - HY*) pâtissent des déséquilibres de la croissance américaine et des tensions géopolitiques. Nous conservons une préférence pour les titres de bonne qualité

Actions		Emprunts d'État		Obligations privées		Devises et actifs alternatifs		Actifs asiatiques	
Classe d'actifs	Notre opinion	Classe d'actifs	Notre opinion	Classe d'actifs	Notre opinion	Classe d'actifs	Notre opinion	Classe d'actifs	Notre opinion
Monde	↗▲	Marchés développés	↔	Marchés internationaux des obligations Investment Grade* (IG)	↗▲	Or	▲	Obligations asiatiques en devises locales	↗▲
États-Unis	↔	Bons du Trésor à 10 ans	↗▲	IG USD	↗▲	Autres matières premières	▲	Obligations en RMB (devise chinoise)	↔
R-U	↔	Gilts à 10 ans	▲	IG EUR & GBP	↔	Actifs réels	▲▲	Actions asiatiques (hors Japon)	▲
Zone euro	↔	Bunds à 10 ans	▲	Oblig. IG Asie	↗▲	Hedge funds (fonds alternatifs)	▲▲	Chine	▲
Japon	↗▲	Japon	▼	Obligations mondiales à haut rendement	↔	Dette privée (Direct lending)	▲	Inde	▲
Marchés émergents (ME)	▲	Obligations indexées sur l'inflation	↔	Haut rendement USA	↔	Capital-investissement (buy-out)	▲	Hong Kong	▲
Pays d'Europe centrale et orientale et Amérique latine	↗▲	Dette émergente (en devise locale)	▲	HY Europe	▼	USD (indice large)	▼	Devises asiatiques (ADXY)	▲
Pays frontières	▲			Haut rendement Asie	↗▲				
				Crédit titrisé	▲				
				Dette émergente en devises fortes (USD)	▲				

▲▲

▲

↗/▲

↔

Positionnement offensif

Positionnement plutôt offensif

Positionnement neutre/offensif

Positionnement neutre

↗/▼

▼

▼▼

Positionnement neutre/négatif

Positionnement plutôt défensif

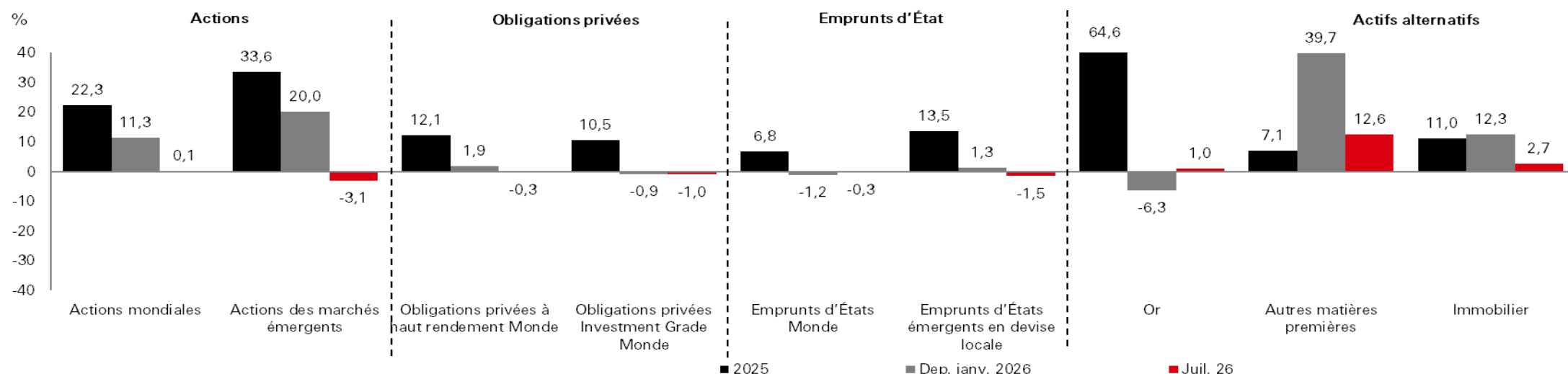
Positionnement défensif

Légende

Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne peuvent constituer en aucune manière une forme quelconque d'engagement de la part de HSBC Asset Management. Par conséquent, HSBC Global Asset Management ne peut être tenue responsable d'aucune décision d'investissement ou de désinvestissement fondée sur les commentaires et/ou analyses contenus dans ce document. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Uniquement à titre d'information. Ces données ne doivent pas être interprétées comme une recommandation d'investissement dans un pays, un produit, une stratégie, un secteur ou un titre financier. La diversification ne garantit aucun profit ni ne protège contre les pertes. Tout(e) prévision, projection ou objectif fourni(e) n'est qu'indicatif/indicative et n'est en aucun cas garanti(e). HSBC Global Asset Management décline toute responsabilité au cas où ces prévisions, projections ou objectifs ne se réaliseraient pas. Il est impossible d'investir directement dans un indice. Le niveau de rendement n'est pas garanti et pourra évoluer à la hausse comme à la baisse. Notre opinion correspond à une vue au-delà de 12 mois sur les investissements dans les grandes classes d'actifs au sein de nos portefeuilles. Source : HSBC Asset Management, août 2026.

Moteurs des gains boursiers depuis le début de l'année, les **valeurs technologiques ont été volatiles** en raison de la viabilité incertaine des dépenses d'investissement liées à l'IA. Les inquiétudes suscitées par les pics d'inflation, les prix élevés du pétrole et le durcissement potentiel des politiques monétaires ont propulsé les rendements souverains à la hausse. L'indice du dollar américain a clôturé le mois en baisse

- ◆ **Emprunts d'État** – Les rendements des grands émetteurs souverains ont plutôt augmenté. La courbe des taux des bons du Trésor américain s'est nettement pentifiée sous l'effet du rebond des prix du pétrole et des pressions inflationnistes persistantes qu'il pourrait entraîner
- ◆ **Actions** – Les marchés actions mondiaux ont enregistré des performances mitigées en juillet. La volatilité du secteur technologique a pesé sur le marché américain, tandis que les indices européens ont enregistré des hausses honorables. Certains marchés asiatiques encore à la traîne ont surperformé et les marchés d'Amérique Latine ont rebondi
- ◆ **Actifs alternatifs** – Les prix du pétrole sont repartis à la hausse sous l'effet de la montée des tensions géopolitiques et des perturbations potentielles de l'offre. L'or a gagné du terrain après le trou d'air subi plus tôt cette année et les prix du cuivre ont également augmenté. Les indices dédiés à l'immobilier et aux infrastructures ont gagné du terrain



Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne peuvent constituer en aucune manière une forme quelconque d'engagement de la part de HSBC Asset Management. Par conséquent, HSBC Global Asset Management ne peut être tenue responsable d'aucune décision d'investissement ou de désinvestissement fondée sur les commentaires et/ou analyses contenus dans ce document. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Uniquement à titre d'information. Ces données ne doivent pas être interprétées comme une recommandation d'investissement dans un pays, un produit, une stratégie, un secteur ou un titre financier. Les points de vue exprimés ci-avant ont été énoncés lors de la préparation du présent document et sont susceptibles d'être modifiés sans préavis. Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Source : Bloomberg, toutes les données ci-dessus sont en date du 31 juillet 2026 en fin de journée, en USD, performance totale, depuis le début du mois. Remarque : les performances indiquées des classes d'actifs sont celles de différents indices. **Actions mondiales** : Indice MSCI ACWI Net Total Return USD. **Actions émergentes mondiales** : Indice MSCI Emerging Net Total Return USD. **Obligations privées** : Indice Bloomberg Barclays Global HY Total Return unhedged. Indice Bloomberg Barclays Global IG Total Return unhedged. **Emprunts d'État** : Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return. Indice JP Morgan EMBI Global Total Return local currency. **Matières premières et immobilier** : Prix de l'once d'or au comptant / Autres matières premières : Prix de l'once d'or au comptant / Autres matières premières : indice S&P GSCI Total Return CME. **Immobilier** : Indice FTSE EPRA/NAREIT Global Index TR USD.

	 ONDE DE CHOC	 DISPERSION DES PERFORMANCES	 BOOM GÉNÉRALISÉ
 Catalyseurs	Les chocs d’offre interviennent alors que la croissance est déséquilibrée	La vigueur de l’IA se diffuse progressivement, le choc pétrolier s’atténue	L’explosion des investissements dans l’IA et les effets richesse élargissent l’ampleur du boom économique.
 Croissance	Ralentissement brutal en raison de la prudence des ménages et des déceptions en matière de bénéfices	La croissance américaine, proche de 2,0 % , devient plus équilibrée. La croissance s’accélère dans d’autres MD (marchés développés) en 2027	Réaccélération aux États-Unis, à environ 3,0 %. Les facteurs psychologiques et l’IA stimulent la croissance mondiale
 Inflation	Une inflation obstinément élevée, mais la récession détruit la demande	Taux sous-jacent américain autour de 2,5% mais en recul. Proche de l’objectif dans de nombreux MD/ME (marchés émergents)	La vigueur et la généralisation de la demande maintient l’inflation sous-jacente proche de 2,5-3,0 % aux États-Unis
 Politique monétaire	La Fed, d’abord très prudente, assouplit radicalement sa politique en raison des dommages causés à la croissance	La Fed réduit ses taux à un niveau neutre (3,25-3,75 %). Les politiques budgétaire et industrielle endossent le rôle de moteurs de l’activité	Attentisme/modestes hausses de la Fed , mais assouplissement face à une inflation supérieure à l’objectif
 Chine	Les tensions géopolitiques et commerciales aggravent les déséquilibres structurels	Croissance résiliente mais inégale; Priorité accordée aux technologies/à l’innovation et à la sécurité énergétique	Accélération de la croissance du fait de l’essor de l’IA, de la vigueur des exportations et du rebond de la demande intérieure

Les commentaires et analyses reflètent l’opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne peuvent constituer en aucune manière une forme quelconque d’engagement de la part de HSBC Asset Management. Par conséquent, HSBC Global Asset Management ne peut être tenue responsable d’aucune décision d’investissement ou de désinvestissement fondée sur les commentaires et/ou analyses contenus dans ce document. Tout(e) prévision, projection ou objectif fourni(e) n’est qu’indicatif/indicative et n’est en aucun cas garanti(e). HSBC Global Asset Management décline toute responsabilité au cas où ces prévisions, projections ou objectifs ne se réaliseraient pas. Uniquement à titre d’information. Ces données ne doivent pas être interprétées comme une recommandation d’investissement dans un pays, un produit, une stratégie, un secteur ou un titre financier.

Source : HSBC Asset Management, août 2026.

	 ONDE DE CHOC	 DISPERSION DES PERFORMANCES	 BOOM GÉNÉRALISÉ
 Actions	Marché baissier historique du S&P 500. Les secteurs cycliques sont les plus vulnérables. Envolée de l'indice de volatilité (VIX)	Dispersion du leadership du marché en raison des retombées de l'IA. Épisodes de volatilité	Surperformance des États-Unis. S&P 500 à + de 8 000 points. Hausse des actions coréennes, taïwanaises et à bêta élevé
 Obligations	Pentification de la courbe du fait du niveau obstinément élevé des rendements à long terme. Dispersion des spreads de crédit	Les rendements évoluent dans une fourchette étroite. Risque de hausse des spreads de crédit. Les titres IG servent de « substituts aux obligations »	Risque de hausse des rendements sous l'impulsion de la vigueur de la croissance. Les spreads de crédit demeurent serrés
 ME	Les ME souffrent mais pourraient bénéficier d'une baisse des taux de la Fed et d'une chute des rendements américains	Hausse des ME grâce à l'exposition de l'Asie au secteur technologique, croissance dynamique et faibles valorisations	Les ME progressent grâce à l'appétence pour le risque et aux valeurs technologiques asiatiques, mais sont freinés par l'appréciation de l'USD
 USD	L'USD pourrait d'abord en profiter, avant de pâtir des baisses de taux de la Fed	Dépréciation progressive de l'USD face à une Fed relativement accommodante	L'USD profite de l'accélération de la croissance américaine et l'absence de baisse des taux
 Principaux paris	<i>Inflation élevée :</i> USD, or, hedge funds <i>Baisse de l'inflation :</i> Bons du Trésor américain, CHF, JPY, titres IG de qualité, valeurs défensives, qualité, momentum	Value, technologie, petites capitalisations. ME > Europe/Japon. IG > HY	États-Unis/ME> Europe/Chine. Obligations HY. Métaux industriels. Crypto>or

Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne peuvent constituer en aucune manière une forme quelconque d'engagement de la part de HSBC Asset Management. Par conséquent, HSBC Global Asset Management ne peut être tenue responsable d'aucune décision d'investissement ou de désinvestissement fondée sur les commentaires et/ou analyses contenus dans ce document. Tout(e) prévision, projection ou objectif fourni(e) n'est qu'indicatif/indicative et n'est en aucun cas garanti(e). HSBC Global Asset Management décline toute responsabilité au cas où ces prévisions, projections ou objectifs ne se réaliseraient pas. Uniquement à titre d'information. Ces données ne doivent pas être interprétées comme une recommandation d'investissement dans un pays, un produit, une stratégie, un secteur ou un titre financier.

Source : HSBC Asset Management, août 2026.

Une Fed divisée, la BCE en bonne voie pour relever ses taux

		Consensus		Politique 	
		Croissance (%) 	Inflation (%) 	Taux directeur à 12 mois (HSBC AM)	Relance budgétaire en 2026
		■ 2026 ■ 2027	■ 2026 ■ 2027		
États-Unis	La Fed a voté par 9 voix contre 3 en faveur d'un statu quo, les présidents des Fed régionales de Cleveland, Minneapolis et Dallas (Hammack, Kashkari et Logan) ayant voté en faveur d'une hausse des taux. Le président de la Fed, Kevin Warsh, a donné très peu d'indications sur la trajectoire de la politique monétaire. L'impact négatif du commerce extérieur net a fait retomber la croissance du PIB du T2 sous son rythme tendanciel, mais la consommation et l'investissement sont restés robustes.	2,2 2,1	3,5 2,4	3,25-3,75 %	Neutre
Zone euro	La BCE a maintenu sa politique inchangée, tout en laissant la porte ouverte à une nouvelle hausse de taux. Les perspectives des prix de l'énergie se sont de nouveau « rapprochées du scénario de référence » de juin, ce qui implique près de trois hausses de taux à l'horizon de prévision. Une hausse modeste est probable au T3, sous réserve de l'évolution de l'IPC sous-jacent. La croissance du PIB a bien résisté au T2	0,6 1,2	2,8 2,2	2,00-2,50 %	Neutre
R-U	La Banque d'Angleterre a laissé sa politique inchangée, mais Catherine Mann s'est jointe à Huw Pill et Megan Greene pour préconiser une hausse de 25 pb. La plupart des membres du Comité de politique monétaire semblent disposés à se projeter au-delà des conséquences du choc sur les prix de l'énergie. En matière budgétaire, le nouveau Premier ministre Andy Burnham a annoncé un plan de relance de la croissance sur dix ans et une flexibilité accrue dans l'application des règles budgétaires.	1,0 1,2	3,1 2,4	3,75-4,25 %	Impact négatif
Japon	Le cabinet a approuvé la stratégie de croissance du gouvernement. Sur le plan budgétaire, cela impliquera une diminution du ratio dette publique/PIB grâce à un PIB nominal plus élevé, des dépenses privées/publiques de 370 000 milliards de yens jusqu'en 2040 et un soutien à la stabilité des prix. La faiblesse persistante du yen pourrait se traduire par un relèvement précoce des taux de la Banque du Japon (BoJ)	0,6 0,8	2,0 2,1	1,00-1,50 %	Impact positif modéré
Chine	L'économie chinoise continue de fonctionner à deux vitesses : les exportations et le secteur industriel, portés par l'IA et les technologies vertes, contrastent avec une demande intérieure atone et les difficultés persistantes du secteur immobilier. La hausse des prix des matières premières a entraîné une reflation limitée. Le Politburo s'est engagé à accélérer le déploiement de la politique budgétaire en faveur des infrastructures et de la technologie. La banque centrale de la République populaire de Chine (PBoC) privilégie la liquidité et un assouplissement ciblé du crédit	4,6 4,4	1,2 1,2	1,30-1,50	Impact positif modéré
Inde	La résilience de la croissance intérieure s'explique par les mesures de soutien et les réformes structurelles, malgré l'impact macroéconomique négatif en raison des chocs d'offre exogènes. La Banque de réserve de l'Inde (RBI) reste vigilante face au risque/à la persistance des effets de second tour sur l'inflation sous-jacente. Les mesures relatives aux flux de capitaux pourraient atténuer les pressions sur la balance des paiements.	6,6 6,8	5,0 4,6	5,25-5,75	Neutre

Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne peuvent constituer en aucune manière une forme quelconque d'engagement de la part de HSBC Asset Management. Par conséquent, HSBC Global Asset Management ne peut être tenue responsable d'aucune décision d'investissement ou de désinvestissement fondée sur les commentaires et/ou analyses contenus dans ce document. Tout(e) prévision, projection ou objectif fourni(e) n'est qu'indicatif/indicative et n'est en aucun cas garanti(e). HSBC Global Asset Management décline toute responsabilité au cas où ces prévisions, projections ou objectifs ne se réaliseraient pas. Uniquement à titre d'information. Ces données ne doivent pas être interprétées comme une recommandation d'investissement dans un pays, un produit, une stratégie, un secteur ou un titre financier.

Source : HSBC Asset Management, chiffres du consensus de Bloomberg, août 2026.

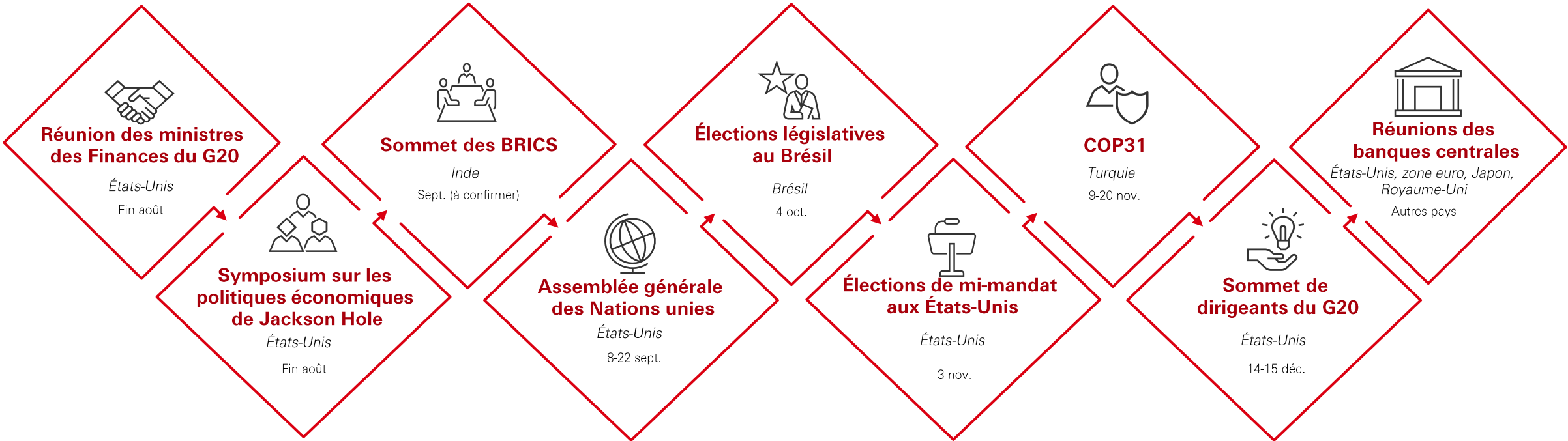
Cette réunion rassemblera les représentants des plus grandes économies mondiales afin de coordonner leurs efforts en matière de stabilité budgétaire, de pilotage de la dette et de gestion des risques pesant sur la croissance mondiale. Les marchés surveilleront les annonces concernant la coordination des politiques, les tensions commerciales et l'alignement des devises

Le sommet sera scruté pour évaluer les avancées en matière de dé-dollarisation, de systèmes de paiement alternatifs et d'intégration financière entre marchés émergents. Même si la mise en œuvre pourrait rester limitée, ces évolutions pourraient infléchir la trajectoire de long terme du commerce mondial et des devises de réserve.

Le face-à-face Lula/Bolsonaro pourrait redessiner la politique budgétaire, la réglementation des matières premières et la posture du Brésil sur le commerce et le climat. Un basculement à droite pourrait remettre en cause certains engagements de dépenses sociales, tandis qu'une victoire de Lula raviverait les inquiétudes sur la viabilité de la dette.

Mieux vaut s'attendre à des engagements financiers modestes qu'à des objectifs contraignants. Les investisseurs devront surveiller les annonces relatives aux investissements dans les énergies propres, les marchés du carbone et le financement climatique des pays émergents. Toutefois, la lenteur de la mise en œuvre et l'évolution de la politique américaine laissent à penser que l'incidence sur les marchés sera progressive

Le marché anticipe un léger resserrement de la politique de la Fed, mais le nouveau président Kevin Warsh n'a donné que de rares indications. La BCE devrait relever ses taux encore une fois cette année. La BoE est sous pression pour relever ses taux, mais la faiblesse de la croissance lui complique la tâche. La BoJ devrait normaliser progressivement sa politique



Forum annuel de premier plan au cours duquel les banquiers centraux débattront des évolutions structurelles des politiques monétaires et des dynamiques d'inflation. Le moindre changement de ton de la part des principaux gouverneurs peut faire évoluer les anticipations de taux et accroître la volatilité.

Les dirigeants mondiaux vont se rencontrer à New York pour une réunion annuelle de haut niveau, un rendez-vous majeur pour détecter des signaux diplomatiques sur les conflits, les régimes de sanctions et les coopérations multilatérales, en pleine fragmentation géopolitique

Le contrôle du Congrès est en jeu. Un basculement en faveur des Démocrates briderait l'agenda budgétaire et commercial du président Trump, ravivant les incertitudes autour des droits de douane et des dépenses de défense. Les marchés scruteront les signaux de blocage institutionnel, avec à la clé des conséquences possibles pour la croissance américaine et la trajectoire des déficits

Les États-Unis devraient privilégier les thématiques de la déréglementation, de la sécurité énergétique et de la technologie, au détriment du climat et du développement économique. Il faudra suivre de près les signaux relatifs à l'énergie, au secteur technologique et aux marchés financiers, même si les accords multilatéraux contraignants devraient rester limités.

Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne peuvent constituer en aucune manière une forme quelconque d'engagement de la part de HSBC Asset Management. Par conséquent, HSBC Global Asset Management ne peut être tenue responsable d'aucune décision d'investissement ou de désinvestissement fondée sur les commentaires et/ou analyses contenus dans ce document. Les points de vue exprimés ci-avant ont été énoncés lors de la préparation du présent document et sont susceptibles d'être modifiés sans préavis. Tout(e) prévision, projection ou objectif fourni(e) n'est qu'indicatif/indicative et n'est en aucun cas garanti(e). HSBC Global Asset Management décline toute responsabilité au cas où ces prévisions, projections ou objectifs ne se réaliseraient pas. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Uniquement à titre d'information. Ces données ne doivent pas être interprétées comme une recommandation d'investissement dans un pays, un produit, une stratégie, un secteur ou un titre financier.
Source : HSBC Asset Management, août 2026.

Perspectives en matière d'investissement



Notre positionnement par classe d’actifs

Notre opinion correspond à une vue au-delà de 12 mois sur les investissements dans les grandes classes d’actifs au sein de nos portefeuilles

Légende			
▲▲	Positionnement offensif	↔/▼	Positionnement neutre/négatif
▲	Positionnement plutôt offensif	▼	Positionnement plutôt défensif
↔/▲	Positionnement neutre/offensif	▼▼	Positionnement défensif
↔	Positionnement neutre		

Classe d’actifs	Notre opinion	Commentaires
Actions	Monde	↔/▲ Les grands indices mondiaux progressent depuis janvier 2026, dans le sillage de la croissance vigoureuse des bénéfices liée au boom de l’IA et à la stabilité des taux réels. Nous prévoyons une « 2 ^e phase de dispersion » des performances avec des retombées de l’IA vers les secteurs amont et aval, ce qui pourrait avantager les marchés émergents. Cependant, l’incertitude géopolitique et les taux durablement plus élevés pourraient être pénalisants
	États-Unis	↔ Le climat de marché aux États-Unis reste porté par la progression solide des bénéfices liés aux investissements dans l’IA. Les méga-capitalisations sur certains segments du secteur technologique exercent toujours une influence démesurée sur les performances boursières. À terme, le niveau élevé des valorisations reste inquiétant.
	R-U	↔ Les dernières performances ont été globalement conformes à la moyenne mondiale. Malgré une exposition assez faible à la technologie et à l’essor de l’IA, la dynamique bénéficiaire s’est améliorée dans certains secteurs comme l’énergie et les matériaux. L’incertitude politique et la hausse des rendements des Gilts constituent des risques. L’intensification des opérations de retrait de la cote au Royaume-Uni témoigne d’un potentiel de valeur non exploité
	Zone euro	↔ Les marchés restent confrontés à une forte incertitude concernant l’impact des tensions géopolitiques et du choc énergétique du 1 ^{er} semestre. L’augmentation des coûts de l’énergie est susceptible de compenser les politiques budgétaires expansionnistes. Les prévisions de croissance des bénéfices se sont tassées depuis le début de l’année, mais restent supérieures à deux chiffres. Les incertitudes géopolitiques et commerciales demeurent des risques baissiers majeurs.
	Japon	↔/▲ Au Japon, les bénéfices devraient être soutenus par la stabilité relative des conditions macroéconomiques, une politique budgétaire expansionniste et l’exposition du pays aux chaînes de valeur de l’IA. La réforme des entreprises pourrait encore améliorer la rémunération des investisseurs. Les perturbations des flux énergétiques et la remontée des rendements sont menaçantes, même si la normalisation de la BoJ devrait rester progressive. Les décotes de valorisation ont diminué, mais le ratio cours/valeur comptable du marché nippon demeure faible par rapport aux autres marchés développés.
	Marchés émergents (ME)	▲ Grâce à des facteurs spécifiques, les bénéfices ont augmenté sur de nombreux marchés émergents, ce qui témoigne également d’un potentiel de diversification. Il faut s’attendre à des épisodes de volatilité, mais les marchés émergents sont structurellement plus résilients. Les valorisations attractives et l’amélioration de la croissance des bénéfices devraient soutenir leurs performances, alors que les facteurs individuels des pays/secteurs devraient jouer un rôle plus important dans les allocations d’actifs
	Pays d’Europe centrale et orientale et Amérique latine	↔/▲ Les marchés actions latino-américains ont toutes les chances de bénéficier de l’environnement actuel, compte tenu de leur exposition relativement élevée à l’énergie et aux matières premières et de leurs valorisations peu élevées. À moyen terme, la stabilité politique et les échanges commerciaux restent les principaux risques. Malgré diverses difficultés, les économies d’Europe centrale et orientale doivent aussi composer avec les tensions commerciales et géopolitiques
	Marchés frontières	▲ Les marchés frontières offrent une exposition à des économies plus modestes mais affichant une croissance soutenue et qui bénéficient de singularités locales. Outre une corrélation généralement modeste entre pays, ces marchés profitent d’une volatilité relativement faible, de valorisations attractives et d’une croissance assez soutenue des bénéfices
Emprunts d’État	Marchés développés	↔ Du fait des tensions géopolitiques, de l’incertitude des politiques, des craintes sur la croissance mondiale et de l’augmentation des risques budgétaires et d’inflation, les rendements des emprunts d’État sont restés élevés et les courbes de taux pentues. L’accentuation des pressions inflationnistes devrait entraîner une hausse des taux longs, mais le ralentissement de la croissance pourrait limiter les pressions haussières sur les obligations
	Bons du Trésor à 10 ans	↔/▲ Les rendements devraient rester dans une fourchette entre 4,20 et 4,60 %. Les craintes persistantes en matière d’inflation et de viabilité budgétaire pourraient faire remonter les rendements. À l’inverse, une réduction des revenus réels pourrait saper la consommation, rogner les bénéfices et entamer la confiance, et ainsi raviver les inquiétudes sur l’emploi et peser à nouveau sur les rendements obligataires.
	Gilts à 10 ans	▲ Les rendements des Gilts ont augmenté en raison des anticipations de durcissement monétaire de la BoE, des craintes budgétaireset des incertitudes politiques. À court terme, les prix du pétrole, la politique budgétaire et la trajectoire des rendements des bons du Trésor à 10 ans devraient maintenir les rendements des Gilts dans une fourchette relativement large. Cependant, la montée des craintes sur la croissance britannique et le recul de l’inflation devraient faire baisser les rendements d’ici la fin de l’année
	Bunds à 10 ans	▲ Les rendements des Bunds ont atteint il y a quelques mois leurs plus hauts niveaux depuis 2011, sous l’effet notamment de la hausse des prix du pétrole, de l’augmentation des émissions et de la remontée des rendements des bons du Trésor américain à 10 ans. Ils ont depuis reflué en raison des tendances pesant sur la croissance et des incertitudes entourant la trajectoire des taux directeurs de la BCE
	Japon	▼ Depuis l’arrivée d’une nouvelle administration à la tête du pays l’an dernier, les investisseurs restent prudents, sur fond de craintes croissantes liées à une politique budgétaire plus expansionniste. Une augmentation de la prime de risque budgétaire est donc possible à moyen terme. Les primes de risque des obligations étant modestes, nous continuons à sous-pondérer les emprunts d’État japonais
	Obligations indexées sur l’inflation (OII)	↔ Les rendements réels mondiaux restent attractifs, ce qui soutient la classe d’actifs et offre une protection contre une inflation réalisée plus élevée ; ils devraient par ailleurs évoluer cette année dans une fourchette relativement étroite. En termes de risques, un durcissement des banques centrales pourrait accroître les primes de terme, durcir les conditions financières et réduire l’appétit pour la duration, ce qui pèserait sur les valorisations des obligations indexées sur l’inflation
	Marchés émergents (en devise locale)	▲ Outre sa diversification et son potentiel de revenu et de performance, la dette émergente bénéficie de solides fondamentaux macroéconomiques, de politiques budgétaires fiables, de bonnes situations extérieures, de politiques économiques favorables et, dans certains pays, d’une crédibilité accrue des banques centrales. Plusieurs marchés sont en outre au cœur des thématiques structurelles liés à l’IA et aux métaux industriels. Les performances des marchés émergents devraient toutefois rester très hétérogènes en raison des singularités de leur situation macroéconomique et de leurs politiques publiques

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La diversification ne garantit aucun profit ni ne protège contre les pertes. Les points de vue exprimés ci-avant ont été énoncés lors de la préparation du présent document et sont susceptibles d’être modifiés sans préavis. Uniquement à titre d’information. Ces données ne doivent pas être interprétées comme une recommandation d’investissement dans un pays, un produit, une stratégie, un secteur ou un titre financier. La performance des indices suppose le réinvestissement de toutes les distributions et ne reflète pas les frais ou les dépenses. Il est impossible d’investir directement dans un indice. Source : HSBC Asset Management, août 2026.

Notre positionnement par classe d’actifs

Notre opinion correspond à une vue au-delà de 12 mois sur les investissements dans les grandes classes d’actifs au sein de nos portefeuilles

Légende	
▲▲	Perspectives positives
▲	Opinion plutôt positive
↗▲	Opinion neutre/positive
↔	Neutre
↗▼	Opinion neutre/négative
▼	Opinion plutôt négative
▼▼	Perspectives négatives

Classe d’actifs	Notre opinion	Commentaires
Obligations privées	Marchés internationaux des obligations Investment Grade* (IG)	Les spreads de crédit IG restent serrés malgré les turbulences géopolitiques. Les fondamentaux sont favorables et les bilans des émetteurs IG restent solides. Nous maintenons un positionnement défensif en privilégiant les titres de très bonne qualité
	IG USD	Les obligations IG américaines bénéficient de facteurs techniques solides et d’une quête persistante de rendement. Les spreads pourraient se resserrer légèrement. Comme les investisseurs se repositionnent à l’achat lors des phases de baisse, le niveau plus élevé des rendements globaux devrait réduire la volatilité. L’offre de titres a été massive au 1 ^{er} semestre, mais devrait diminuer d’ici la fin de l’année. Les spreads sont toutefois proches de leurs plus bas niveaux depuis plusieurs décennies et la rémunération du risque est faible
	IG EUR et GBP	Les nombreuses incertitudes géopolitiques devraient être pénalisantes à court terme. Les fondamentaux demeurent solides, mais les valorisations sont élevées et les spreads historiquement bas. Les facteurs techniques restent favorables et la recherche de rendement persiste malgré des spreads serrés. Ces derniers pourraient toutefois s’élargir nettement en cas d’escalade des tensions géopolitiques
	Oblig. IG Asie	Le niveau déjà serré des spreads laisse peu de place à une nouvelle compression, qui compenserait les risques de taux et géopolitiques. La résistance relative des obligations privées asiatiques s’explique par une durée plus courte, la solidité des marchés de financement locaux et une moindre vulnérabilité extérieure du fait de la bonne tenue des fondamentaux des entreprises. Le portage devrait être le principal moteur des performances et l’alpha devrait provenir des positions de valeur relative et de la sélection des titres
	Marchés internationaux des obligations à haut rendement (High Yield, HY)	Les spreads des titres HY mondiaux sont toujours aussi serrés. Les risques sur la croissance et l’inflation découlant des tensions géopolitiques et de l’imprévisibilité des politiques pourraient être pénalisants, mais la solidité des bénéfices des entreprises pourrait les compenser. Nous continuons à privilégier les obligations HY de très bonne qualité
	HY USA	Nous sommes désormais plus optimistes à l’égard des spreads et des performances du HY américain compte tenu de l’indépendance énergétique des États-Unis, de la poursuite des dépenses d’infrastructures liées à l’IA et de la résilience de la consommation américaine. Les remboursements d’impôts et l’amélioration des chiffres de l’emploi devraient également faire office de soutiens à court terme. Toutefois, si les investissements dans l’IA ralentissent fortement ou si son adoption entraîne d’importantes suppressions d’emplois, la confiance des investisseurs vis-à-vis des titres HY pourrait baisser
	HY Europe	Les valorisations actuelles ne sont pas attractives. Les spreads restent serrés alors que les conditions macroéconomiques et monétaires ne sont pas particulièrement favorables. Les titres notés B semblent onéreux et sont toujours les plus sensibles aux révisions à la baisse de la croissance et aux coûts de refinancement. Nous préférons les émissions des acteurs financiers dont les fondamentaux de crédit sont solides, mais nous sous-pondérons les valeurs cycliques en raison des risques macroéconomiques
	HY Asie	Le niveau serré des spreads n’offre qu’une faible protection contre les effets négatifs des chocs géopolitiques/énergétiques mondiaux, mais l’impact devrait être variable selon les secteurs. Les fondamentaux des entreprises restent solides, avec une trajectoire positive des notations dans le secteur des matières premières. Une approche sélective axée sur la qualité offre un potentiel de création d’alpha car les singularités des titres peuvent être sources de dispersion et d’opportunités.
	Crédit titrisé	Comme les spreads restent supérieurs à leur moyenne, le crédit titrisé offre un meilleur potentiel que les autres marchés du crédit. Les taux durablement plus élevés devraient être favorables, en particulier face à des spreads élevés. Les spreads pourraient se resserrer si l’impact économique du conflit au Proche-Orient s’estompe et qu’une distinction se crée entre les gagnants et les perdants de l’IA
Devises et actifs alternatifs	Dette émergente en devises fortes (USD)	Sur le segment des obligations souveraines et privées des marchés émergents, les spreads ne devraient guère évoluer par rapport à leurs niveaux actuels. Les perspectives de notation des obligations souveraines ont plutôt tendance à s’améliorer. Du fait de sa taille, l’univers des marchés émergents permet de cibler des opportunités loin des tensions géopolitiques, tout en restant à l’affût des valorisations attractives permettant d’accroître l’exposition au risque
	Or	En dépit de son statut de valeur refuge, l’or a reculé sous l’effet de la flambée des prix du pétrole, de la diminution des anticipations de baisse de taux et de l’appréciation du dollar américain. Son prix reste négativement corrélé avec le rendement des TIPS à 10 ans et le pétrole. Les achats ininterrompus des banques centrales et les flux d’achats des ETF sont favorables, mais la participation croissante des particuliers pourrait accroître la volatilité
	Autres matières premières	Les tensions géopolitiques constituent un facteur de risque accru et la volatilité des prix liée aux inquiétudes sur l’offre devient une variable macroéconomique clé à surveiller. Sur le marché du cuivre, la demande associée à l’IA et à la transition énergétique, en particulier en Chine, a été un facteur de soutien important. Les thématiques de la « sécurité de l’approvisionnement » et des « actifs réels » pourraient stimuler la demande des investisseurs en matières premières
	Actifs réels	Dans l’immobilier, l’activité d’investissement se stabilise et les valorisations sont proches de leur juste valeur, ce qui incite les investisseurs à s’exposer à cette classe d’actifs défensive. La hausse de la valeur des actifs reste principalement portée par le niveau des loyers perçus et par leur progression dans le temps. Les infrastructures sont très prisées du fait de leur rôle central pour certaines thématiques majeures, comme les centres de données dédiés à l’IA, la transition énergétique et les réseaux de transport
	Hedge funds (fonds alternatifs)	Les hedge funds peuvent diversifier les portefeuilles dans un contexte marqué par une inflation persistante, des politiques budgétaires plus actives, des incertitudes macroéconomiques et des épisodes de volatilité. Ils peuvent générer de bonnes performances sur des marchés haussiers et baissiers. Les stratégies Macro et CTA peuvent notamment se substituer aux obligations lorsque la corrélation entre actions et obligations est positive
	Dette privée (Direct lending)	Les fondamentaux de la dette privée demeurent solides et ses rendements attractifs. La persistance des tensions géopolitiques et l’évolution du sentiment des investisseurs concernant la liquidité du marché et les demandes de rachat sur certains segments pourraient néanmoins se répercuter sur tout l’univers
	Capital-investissement (buy-out)	Les perspectives sont prudemment optimistes : les sorties (cessions d’actifs) se sont améliorées, grâce aux baisses de taux, aux bénéfices solides des entreprises, à la reprise des fusions-acquisitions et un rebond des introductions en bourse. Cependant, les risques géopolitiques restent une préoccupation majeure
Devises et actifs alternatifs	USD (indice large)	À court terme, le risque géopolitique et la demande d’actifs refuges pourraient soutenir le dollar américain. Le billet vert bénéficie également de la résistance de l’économie américaine et de différentiels de taux favorables. À plus long terme, un léger potentiel de baisse pourrait réapparaître si le conflit au Moyen-Orient se calme et si les anticipations de taux se dissipent.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La diversification ne garantit aucun profit ni ne protège contre les pertes. Les points de vue exprimés ci-avant ont été énoncés lors de la préparation du présent document et sont susceptibles d’être modifiés sans préavis. Uniquement à titre d’information. Ces données ne doivent pas être interprétées comme une recommandation d’investissement dans un pays, un produit, une stratégie, un secteur ou un titre financier. La performance des indices suppose le réinvestissement de toutes les distributions et ne reflète pas les frais ou les dépenses. Il est impossible d’investir directement dans un indice. Source : HSBC Asset Management, août 2026.

Notre positionnement par classe d’actifs

Notre opinion correspond à une vue au-delà de 12 mois sur les investissements dans les grandes classes d’actifs au sein de nos portefeuilles

Légende	
▲▲	Perspectives positives
▲	Opinion plutôt positive
↗▲	Opinion neutre/positive
↔	Neutre
↗▼	Opinion neutre/négative
▼	Opinion plutôt négative
▼▼	Perspectives négatives

Classe d’actifs		Notre opinion	Commentaires
Actifs asiatiques	Obligations asiatiques en devises locales	↗▲	Politique de la Fed, phénomène El Nino, approvisionnement énergétique, incertitudes géopolitiques et risques liés à l'IA, autant de facteurs qui devraient inciter les banques centrales asiatiques à la prudence à court terme. L’adaptation des politiques restent très diverses en Asie, en fonction des expositions à l’IA et des marges de manœuvre sur les taux réels, budgétaires et des comptes extérieurs, ce qui crée des opportunités ciblées. Les obligations asiatiques sont de bonnes sources de diversification dans les portefeuilles mondiaux
	Obligations en RMB (devise chinoise)	↔	La volatilité récente des marchés de taux tient surtout à des facteurs propres à chaque économie, ce qui renforce l’attractivité des obligations en RMB comme instrument de diversification. Le niveau élevé des prix des matières premières entretient les tensions inflationnistes, mais la faiblesse de la demande limite pour l’instant toute véritable reflation. Dans ce contexte, la normalisation des conditions de liquidité et la reprise des dépenses budgétaires réduisent le potentiel de baisse des rendements, tandis que la PBoC devrait maintenir un biais à l’assouplissement, certes mesuré.
	Asie hors Actions japonaises	▲	Les perspectives de bénéfices en Asie sont soutenues par le boom des investissements dans l'IA, et la région offre également une exposition sectorielle diversifiée. Malgré la persistance des risques géopolitiques, le risque extrême d'un choc d'offre négatif prolongé semble s'être atténué. Les politiques macroéconomiques favorables et d'autres thématiques de croissance à long terme demeurent favorables et pourraient continuer à attirer les flux de capitaux mondiaux
	Actions chinoises	▲	Plusieurs facteurs de soutien subsistent : relocalisation des activités d’IA/technologiques, mesures de soutien ciblées et valorisations jugées raisonnables. La moindre sensibilité globale des indices onshore, la dynamique marquée des bénéfices et la diversification de l’approvisionnement énergétique de la Chine devraient amortir les chocs extérieurs. Toute augmentation généralisée des valorisations nécessitera en revanche une amélioration des bénéfices en dehors du secteur technologique et un environnement macroéconomique domestique plus solide.
	Actions indiennes	▲	Les perspectives bénéficiaires restent bien orientées malgré le risque de ralentissement macroéconomique sur le front intérieur. Après une correction significative, les valorisations paraissent plus raisonnables ; une stabilisation durable des prix du pétrole et de la roupie pourrait raviver l’intérêt des investisseurs étrangers. Les moteurs de croissance structurelle restent des catalyseurs positifs à moyen terme, avec des opportunités supplémentaires via une sélection fine des secteurs et des titres.
	Actions ASEAN (Asie du Sud-Est)	↗▲	Certains facteurs domestiques individuels devraient accentuer les divergences entre marchés en termes de bénéfices et de flux de capitaux. Malgré un environnement externe incertain, les moteurs structurels sont toujours d’actualité, grâce à de nouvelles mesures de soutien et une poursuite des réformes. Les valorisations paraissent raisonnables et offrent une exposition sectorielle alternative par rapport aux autres marchés de la région
	Actions hongkongaises	▲	La poursuite du rebond de l’immobilier résidentiel, le dynamisme des marchés de capitaux et un environnement macroéconomique domestique assez stable soutiennent la croissance des bénéfices, malgré le risque de durcissement des conditions financières mondiales lié à des taux durablement élevés. Les actions de Hong Kong bénéficient aussi de ratios cours/valeur comptable relativement bas et d’un rendement du dividende convenable par rapport aux autres marchés de la région
	Devises asiatiques (ADXY)	▲	Les différentiels de taux entre les États-Unis et l’Asie, les flux des balances des paiements, les marges de manœuvre énergétiques et budgétaires, ainsi que l’exposition aux chaînes de valeur de l’IA expliquent une grande partie des performances relatives à court terme, auxquelles s’ajoutent les politiques publiques visant à renforcer la stabilité dans certains pays. La compétitivité à l’export, l’internationalisation de la devise, la diversification des flux de capitaux au détriment du dollar américain et le rééquilibrage de l’économie sont des thématiques structurelles qui soutiennent le CNY.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La diversification ne garantit aucun profit ni ne protège contre les pertes. Les points de vue exprimés ci-avant ont été énoncés lors de la préparation du présent document et sont susceptibles d’être modifiés sans préavis. Uniquement à titre d’information. Ces données ne doivent pas être interprétées comme une recommandation d’investissement dans un pays, un produit, une stratégie, un secteur ou un titre financier. La performance des indices suppose le réinvestissement de toutes les distributions et ne reflète pas les frais ou les dépenses. Il est impossible d’investir directement dans un indice. Source : HSBC Asset Management, août 2026.

Market Data



Juillet 2026

Indices des marchés Actions	Dernier cours	Variation 1 mois (%)	Variation 3 mois (%)	Variation 1 an (%)	Variation 1-1-2026 (%)	Plus haut sur 1 an	Plus bas sur 1 an	P.E.R.
Monde								
MSCI AC World Index (USD)	1 121	0,0	4,0	20,5	10,4	1 138	917	18,4
Amérique du Nord								
US Dow Jones Industrial Average	52 485	0,3	5,7	18,9	9,2	53 289	43 724	21,5
US S&P 500 Index	7 490	-0,1	3,9	18,1	9,4	7 621	6 272	21,1
US NASDAQ Composite Index	25 374	-3,2	1,9	20,1	9,2	27 190	20 690	27,8
Canada S&P/TSX Composite Index	35 226	1,1	3,7	29,2	11,1	35 760	27 254	16,9
Europe								
MSCI AC Europe (USD)	754	1,6	4,5	20,0	7,8	763	623	15,9
Euro STOXX 50 Index	6 358	0,5	8,1	19,5	9,8	6 438	5 170	16,3
UK FTSE 100 Index	10 868	3,5	4,7	19,0	9,4	10 989	9 068	13,4
Germany DAX Index*	25 629	2,5	5,5	6,5	4,7	26 097	21 864	16,9
France CAC-40 Index	8 510	1,3	4,9	9,5	4,4	8 642	7 505	15,6
Spain IBEX 35 Index	19 783	1,6	11,3	37,4	14,3	19 987	14 165	14,9
Italy FTSE MIB	52 173	0,9	8,1	27,3	16,1	53 221	40 153	14,2
Asie Pacifique								
MSCI AC Asia Pacific ex Japan (USD)	864	-2,5	5,1	32,2	19,7	929	645	12,7
Japan Nikkei-225 Stock Average	64 362	-8,1	8,6	56,7	27,9	72 832	39 851	21,6
Australian Stock Exchange 200	8 977	2,3	3,6	2,7	3,0	9 201	8 262	18,2
Hong Kong Hang Seng Index	25 884	13,1	0,4	4,5	1,0	28 056	22 518	11,7
Shanghai Stock Exchange Composite Index	3 832	-6,4	-6,8	7,2	-3,4	4 259	3 547	13,6
Hang Seng China Enterprises Index	8 612	13,9	-0,8	-3,0	-3,4	9 770	7 404	10,5
Taiwan TAIEX Index	43 120	-6,5	10,8	83,2	48,9	48 219	23 152	20,0
Korea KOSPI Index	6 595	-22,2	-0,1	103,2	56,5	9 386	3 079	6,2
India SENSEX 30 Index	78 095	2,1	1,5	-3,8	-8,4	86 159	71 546	20,6
Indonesia Jakarta Stock Price Index	6 236	10,5	-10,4	-16,7	-27,9	9 174	5 318	10,4
Malaysia Kuala Lumpur Composite Index	1 725	3,7	0,2	14,0	2,7	1 771	1 523	15,3
Philippines Stock Exchange PSE Index	6 236	3,3	6,9	-0,3	3,0	6 674	5 584	10,0
Singapore FTSE Straits Times Index	5 629	8,9	14,6	34,9	21,1	5 713	4 145	17,2
Thailand SET Index	1 624	2,0	8,7	30,7	28,9	1 658	1 213	15,9
Amérique Latine								
Argentina Merval Index	3 291 323	3,9	16,2	41,9	7,9	7 565 867	1 635 451	10,8
Brazil Bovespa Index*	177 999	3,5	-5,0	33,8	10,5	199 355	132 440	8,8
Chile IPSA Index	11 017	1,6	1,0	34,6	5,1	11 721	8 161	12,9
Colombia COLCAP Index	2 392	5,4	9,8	34,9	15,7	2 562	1 748	10,1
Mexico S&P/BMV IPC Index	66 937	0,0	-1,4	16,6	4,1	72 111	56 487	13,4
Europe Orientale/ Moyen Orient/ Afrique								
Saudi Arabia Tadawul All Share Index	10 590	-1,9	-5,3	-3,0	0,9	11 782	10 194	14,2
South Africa JSE Index	111 493	1,1	-3,2	13,2	-3,7	129 339	97 744	9,9
Turkey index	13 943,9	-4,7	-6,8	25,3	19,5	15 204,9	10 053,7	4,5

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Sources : Bloomberg, HSBC Asset Management. *Données à la clôture des marchés, le 31 juillet 2026. Les performances totales incluent le revenu des dividendes et les intérêts ainsi que l’appréciation ou la dépréciation du prix d’un actif sur une période donnée.

Juillet 2026

Indices des marchés Actions dividendes réinvestis	Variation 3 mois (%)	Variation 1-1-2026 (%)	Variation 1 an (%)	Variation 3 ans (%)	Variation 5 ans (%)	Taux dividende (%)
Actions globales	4,4	11,3	22,1	65,6	67,4	1,6
Actions US	4,2	9,8	18,7	68,0	75,4	1,1
Actions Europe	5,3	9,5	22,7	54,6	57,0	2,9
Actions Pacifique hors Japon	5,9	21,0	34,5	70,2	48,9	2,0
Actions Japon	5,7	17,0	32,3	63,1	61,0	1,8
Actions Amérique Latine	-1,9	15,9	44,6	40,7	68,0	4,8
Actions émergentes	4,8	20,0	36,4	69,9	47,1	2,0

All total returns quoted in USD terms.
Data sourced from MSCI AC World Total Return Index, MSCI USA Total Return Index, MSCI AC Europe Total Return Index, MSCI AC Asia Pacific ex Japan Total Return Index, MSCI Japan Total Return Index, MSCI Latam Total Return Index and MSCI Emerging Markets Total Return Index.

Rendements des obligations gouvernementales	Dernier cours	Il y a 1 mois	Il y a 3 mois	Il y a un an	Cours au 1-1-2026
Rendements bons du trésor US (%)					
3 mois	3,75	3,81	3,66	4,34	3,63
2 ans	4,29	4,17	3,87	3,96	3,47
5 ans	4,45	4,23	4,01	3,97	3,73
10 ans	4,73	4,47	4,37	4,37	4,17
30 ans	5,27	4,95	4,97	4,90	4,84
Rendements d'obligations d'état 10 ans (%)					
Japon	2,79	2,67	2,52	1,55	2,06
Royaume Uni	5,05	4,76	5,01	4,57	4,48
Allemagne	3,21	2,86	3,04	2,69	2,85
France	4,00	3,65	3,69	3,35	3,56
Italie	4,02	3,63	3,86	3,51	3,55
Espagne	3,65	3,34	3,50	3,27	3,29

Indices obligataires	Dernier cours	Variation 1 mois (%)	Variation 3 mois (%)	Variation 1 an (%)	Variation 1-1-2026 (%)
BarCap GlobalAgg (Hedged in USD)	609	-1,0	0,0	2,2	0,1
JPM EMBI Global	1031	-1,5	-0,1	7,7	1,3
BarCap US Corporate Index (USD)	3 516	-1,7	-0,7	2,5	-0,8
BarCap Euro Corporate Index (Eur)	267	-1,0	0,4	1,0	0,4
BarCap Global High Yield (USD)	706	-0,4	1,0	6,7	2,4
BarCap US High Yield (USD)	2964	-0,2	0,5	5,2	1,7
BarCap pan-European High Yield (USD)	658	-0,2	1,5	4,8	2,4
BarCap EM Debt Hard Currency	498	-1,2	-0,2	5,3	0,5
Markit iBoxx Asia ex-Japan Bond Index (USD)	243	-0,8	-0,1	3,6	0,4
Markit iBoxx Asia ex-Japan High-Yield Bond Index (USD)	295	0,0	1,8	7,1	3,3

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Sources : Bloomberg, HSBC Asset Management. *Données à la clôture des marchés, le 31 juillet 2026. Les performances totales incluent le revenu des dividendes et les intérêts ainsi que l’appréciation ou la dépréciation du prix d’un actif sur une période donnée.

Juillet 2026

Devises (VS USD)	Dernier cours	Il y a 1 mois	Il y a 3 mois	Il y a 1 an	Cours au 1-1-2026	Plus haut sur 1 an	Plus bas sur 1 an
Marchés développés							
DXY index	99,91	101,19	98,06	99,97	98,32	101,80	95,55
EUR/USD	1,15	1,14	1,17	1,14	1,17	1,21	1,13
GBP/USD	1,35	1,33	1,36	1,32	1,35	1,39	1,30
CHF/USD	1,24	1,24	1,28	1,23	1,26	1,32	1,22
CAD	1,40	1,42	1,36	1,39	1,37	1,42	1,35
JPY	157,4	162,6	156,6	150,8	156,7	164,0	145,5
AUD	1,42	1,45	1,39	1,56	1,50	1,56	1,37
NZD	1,70	1,76	1,69	1,70	1,74	1,79	1,64
Asie							
HKD	7,84	7,84	7,83	7,85	7,78	7,85	7,77
CNY	6,75	6,79	6,83	7,20	6,99	7,19	6,75
INR	95,39	94,67	94,92	87,60	89,88	96,96	86,93
MYR	4,09	4,08	3,97	4,27	4,06	4,25	3,88
KRW	1 439	1 549	1 477	1 394	1 445	1 562	1 375
TWD	32,31	31,85	31,66	29,88	31,42	32,53	29,64
Amérique Latine							
BRL	5,07	5,16	4,96	5,60	5,50	5,61	4,89
COP	3 153	3 429	3 639	4 187	3 775	4 134	3 088
MXN	17,34	17,49	17,47	18,88	18,01	18,95	17,09
ARS	1 487,66	1 483,45	1 391,12	1 370,20	1 451,62	1 500,22	1 289,16
Europe Orientale / Moyen Orient / Afrique							
RUB	79,40	78,51	75,06	80,54	78,75	86,56	70,05
ZAR	16,53	16,39	16,67	18,22	16,56	18,19	15,64

Matières premières (USD)	Dernier cours	Variation 1 mois (%)	Variation 3 mois (%)	Variation 1 an (%)	Variation au 1-1-2026 (%)	Plus haut sur 1 an	Plus bas sur 1 an
Or	4 046	1,0	-12,4	23,0	-6,3	5 595	3 312
Pétrole - Brent	90,1	23,6	-21,0	24,3	48,1	126	59
Pétrole brut - WTI	84,7	21,8	-19,4	22,2	47,5	119	55
Indice Futures R/J CRB	385	8,9	-2,5	28,5	28,9	406	292
Cuivre - LME	13 791	3,1	6,2	43,5	11,0	14 528	9 623

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Sources : Bloomberg, HSBC Asset Management. *Données à la clôture des marchés, le 31 juillet 2026. Les performances totales incluent le revenu des dividendes et les intérêts ainsi que l’appréciation ou la dépréciation du prix d’un actif sur une période donnée.

Informations importantes

Base de travail des opinions exprimées et définitions des tableaux de « Positionnement par classe d'actifs »

- ◆ Les opinions exprimées sont le résultat des discussions lors des réunions régionales d'allocation d'actifs de HSBC Global Asset Management, qui se sont tenues tout au long du mois de **juillet 2026**, des prévisions de performance à long terme de HSBC Global Asset Management (au **30 juin 2026**) et de notre processus d'optimisation de portefeuille ainsi que les positions actuelles du portefeuille.
 - ◆ **Signes :** ↑ L'opinion à l'égard de la classe d'actifs a été révisée à la hausse - Aucun changement ↓ L'opinion à l'égard de la classe d'actifs a été révisée à la baisse.
 - ◆ Les mentions « Positionnement défensif », « Positionnement offensif » et « neutre » correspondent aux principaux biais d'allocation d'actifs appliqués dans des portefeuilles diversifiés, généralement multi-actifs, qui reflètent à la fois nos signaux de valorisation à long terme, nos opinions cycliques à court terme et le positionnement réel dans les portefeuilles. Les opinions sont exprimées en référence à des portefeuilles mondiaux. Cependant, les positions des portefeuilles peuvent varier en fonction du mandat, de l'indice de référence, du profil de risque et de la disponibilité et du degré de risque des différentes classes d'actifs dans les différentes régions.
 - ◆ « Positionnement offensif » signifie que, dans le contexte d'un portefeuille bien diversifié et typiquement multi-actifs, et en fonction de références pertinentes internes ou externes, HSBC Global Asset Management a (ou aurait) une inclinaison favorable envers la catégorie d'actifs concernée.
 - ◆ « Positionnement défensif » signifie que, dans le contexte d'un portefeuille bien diversifié et typiquement multi-actifs, et en fonction de références pertinentes internes ou externes, HSBC Global Asset Management a (ou aurait) une inclinaison défavorable envers la catégorie d'actifs concernée.
 - ◆ « Neutre » signifie que, dans le contexte d'un portefeuille bien diversifié et typiquement multi-actifs et en fonction de références pertinentes internes ou externes, HSBC Global Asset Management n'a (ou n'aurait) aucune inclinaison ni favorable ni défavorable envers la catégorie d'actifs concernée.
 - ◆ Pour les obligations privées mondiales *investment grade*, les catégories « Positionnement défensif », « Positionnement offensif » et « neutre » appliquées globalement à la classe d'actifs sont également le résultat de réflexions de haut niveau en matière d'allocation d'actifs déployées dans des portefeuilles diversifiés, généralement multi-actifs. Toutefois, les allocations aux obligations privées *investment grade* en USD, en EUR et en GBP sont déterminées par rapport à l'univers mondial des obligations privées *investment grade*.
- *Investment Grade : Catégorie d'obligations dont le risque de non-remboursement est faible, correspondant aux emprunteurs dont les notations par les agences de rating sont situées entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.
- ◆ Pour les actions asiatiques hors Japon, les catégories « Positionnement défensif », « Positionnement offensif » et « neutre » appliquées globalement à la région sont également le résultat de réflexions de haut niveau en matière d'allocation d'actifs déployées dans des portefeuilles diversifiés, généralement multi-actifs. Toutefois, les opinions à l'égard des pays sont déterminées par rapport à l'univers des actions asiatiques hors Japon au **30 juin 2026**.
 - ◆ De même, pour les emprunts d'État des pays émergents, les catégories « Positionnement défensif », « Positionnement offensif » et « neutre » appliquées globalement à la région sont également le résultat de réflexions de haut niveau en matière d'allocation d'actifs déployées dans des portefeuilles diversifiés, généralement multi-actifs. Cependant, les opinions à l'égard des obligations des pays émergents asiatiques sont déterminées par rapport à l'univers des emprunts d'État émergents (en devise forte) au **31 juillet 2026**.

Follow us on:

LinkedIn:

[HSBC Asset Management](#)

Website:

assetmanagement.hsbc.com

Cette présentation est produite et diffusée par HSBC Asset Management et est destinée à des investisseurs non professionnels au sens de la directive européenne MIF. L'ensemble des informations contenues dans ce document peut être amené à changer sans avertissement préalable. Toute reproduction ou utilisation (même partielle), sans autorisation, de ce document engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites. Ce document ne revêt aucun caractère contractuel et ne constitue en aucun cas ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou de vente de valeurs mobilières dans toute juridiction dans laquelle une telle offre n'est pas autorisée par la loi. Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Asset Management.

En cas de besoin, les investisseurs peuvent se référer à la charte de traitement des réclamations disponible dans le bandeau de notre site internet et sur le lien suivant :

<https://www.assetmanagement.hsbc.fr/-/media/files/attachments/france/common/traitement-reclamation-amfr-vf.pdf>. Il est à noter que la commercialisation du produit peut cesser à tout moment sur décision de la société de gestion

Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Asset Management. En conséquence, HSBC Asset Management ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces commentaires et/ou analyses.

Toutes les données sont issues de HSBC Asset Management sauf avis contraire. Les informations fournies par des tiers proviennent de sources que nous pensons fiables mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude.

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement

Source de l'indice MSCI : Les données MSCI sont réservées exclusivement à un usage personnel et ne doivent être ni reproduites, ni transmises ni utilisées dans le cadre de la création d'instruments financiers ou d'indices. Les données MSCI ne sauraient constituer ni un conseil en investissement, ni une recommandation de prendre (ou de ne pas prendre) une décision d'investissement ou de désinvestissement. Les données et performances passées ne sont pas un indicateur fiable des prévisions et performances futures. Les données MSCI sont fournies à titre indicatif. L'utilisateur de ces données en assume l'entière responsabilité. Ni MSCI ni aucun autre tiers impliqué ou lié à la compilation, à l'informatisation ou à la création des données MSCI (les « parties MSCI ») ne se porte garant, directement ou indirectement, de ces données (ni des résultats obtenus en les utilisant). Les Parties MSCI déclinent expressément toute responsabilité quant à l'origine, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité, l'adéquation ou l'utilisation de ces données. Sans aucunement limiter ce qui précède, en aucun cas une quelconque des parties MSCI ne saurait être responsable de tout dommage, direct ou indirect (y compris les pertes de profits), et ce même si la possibilité de tels dommages avait été signalée (www.mscibarra.com). Si vous avez un doute sur la pertinence d'un investissement, contactez un conseiller financier indépendant.

HSBC Asset Management est la marque commerciale de l'activité de gestion d'actifs du Groupe HSBC, qui comprend les activités d'investissement fournies par nos entités locales réglementées.

HSBC Global Asset Management (France) - 421 345 489 RCS Nanterre. S.A au capital de 8.050.320 euros.

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (n° GP99026)

Adresse postale : 38 avenue Kléber 75116 PARIS -

Siège social : Immeuble Cœur Défense | 110, esplanade du Général de Gaulle - La Défense 4 - 92400 Courbevoie - France

www.assetmanagement.hsbc.com/fr.

AMFR_2026_WHOLE_MA _0325. Expires: 31/01/2027

Document non contractuel, mis à jour en août 2026. Copyright : Tous droits réservés © HSBC Global Asset Management (France), 2026.

