

En 2026, les enjeux de souveraineté économique façonneront les marchés

L'année 2025 a été paradoxale : montée des incertitudes politiques et géopolitiques, mais une résilience remarquable des économies et des marchés financiers. Les premiers signaux de janvier confirment que 2026 sera marquée par une actualité intense, où les enjeux de souveraineté économique domineront sur les principaux marchés financiers.

1. Les grandes économies ouvrent les vannes budgétaires.

2026 s'annonce comme une année de soutien budgétaire massif. L'Allemagne lance un plan de relance axé sur la souveraineté industrielle et la défense. L'Union européenne poursuit ses investissements via le plan Next Generation EU et Rearm Europe. Les États-Unis prolongent les baisses d'impôt et augmentent les dépenses publiques, creusant encore davantage leur déficit public. Le Japon et la Chine mettent aussi en œuvre des plans de soutien ciblés. Ces politiques devraient soutenir la croissance mondiale et potentiellement les principaux marchés actions, notamment les secteurs des infrastructures et de la défense. Le contexte géopolitique complexe et les échéances politiques majeures (fin du mandat de Powell, élections américaines et allemandes) pourraient ajouter de la volatilité.

2. La course à l'Intelligence Artificielle

L'IA restera un moteur clé de la croissance, surtout aux États-Unis et au sein des économies Asiatiques engagées dans la chaîne de production, avec plus de 400 milliards de dollars d'investissements prévus par les grandes entreprises technologiques. L'Europe tente de rattraper son retard via des projets d'infrastructures. Les marchés actions américains et asiatiques devraient continuer à bénéficier de cette dynamique, mais la disparité des performances entre entreprises du secteur IA s'accroîtra notamment selon leur niveau d'endettement.

3. Le commerce international résiste aux tensions

Malgré le retour du protectionnisme, le commerce mondial progresse, porté par l'essor de l'IA et la demande de semi-conducteurs. Les marchés émergents, notamment asiatiques et producteurs de matières premières, affichent de solides performances. L'Europe, en revanche, souffre d'une contraction de ses exportations, pénalisée par son absence dans la chaîne de valeur IA et par les mesures américaines restrictives. L'UE pourrait adopter des mesures de restriction commerciale pour renforcer sa souveraineté.

4. Mutations dans la monnaie et les paiements

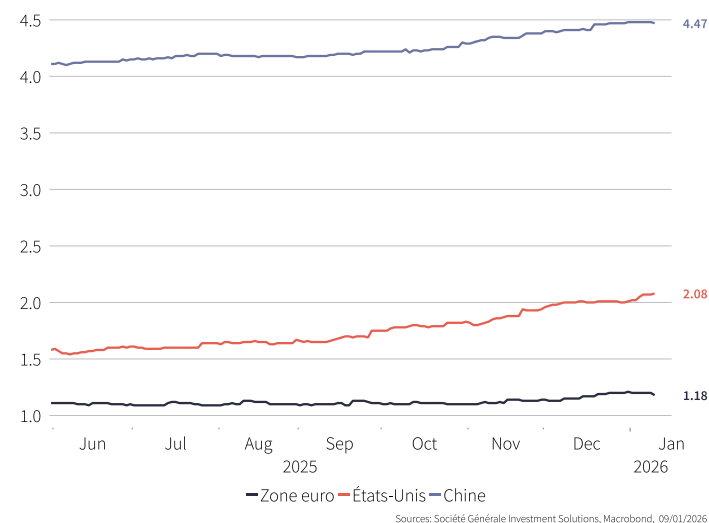
Le positionnement des principales devises est questionné à la fois par le contexte géopolitique ainsi que par les changements technologiques. L'essor des stablecoins, principalement en dollars, participe au financement de la dette américaine mais soulève des risques de dollarisation numérique, d'instabilité financière et de déstabilisation des systèmes monétaires. Face à ces menaces pour la souveraineté monétaire, les banques centrales accélèrent le développement des monnaies numériques publiques (MNBC) afin de préserver le contrôle des flux financiers et la stabilité des paiements.

5. France : une instabilité peu propice malgré des atouts

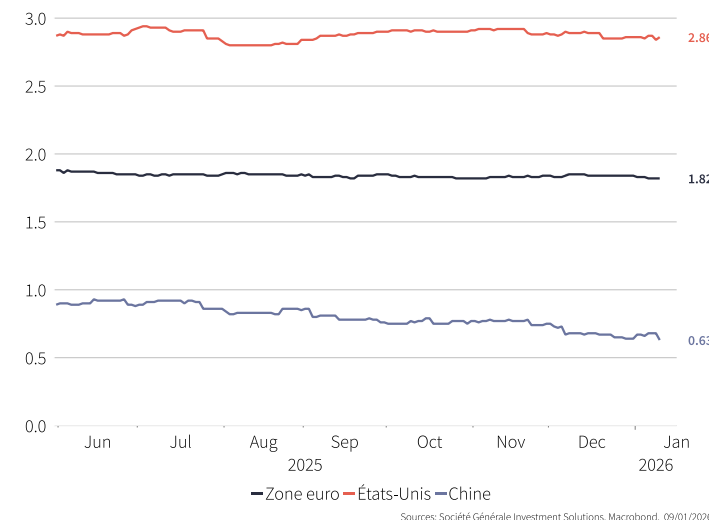
L'instabilité politique depuis 2024 pèse sur la croissance et limite la capacité de la France à répondre aux enjeux de souveraineté économique. Le déficit public reste élevé, les taux d'intérêt sous tension, et le marché actions sous-performe. Néanmoins, la France bénéficie d'un environnement européen favorable, d'une industrie de défense compétitive et d'une électricité décarbonée, avantage pour l'industrialisation verte et les datacenters. Le scénario de crise majeure reste peu probable grâce à l'appétit des investisseurs pour la dette française et la capacité d'intervention de la BCE.

Pour en savoir plus : [Thèmes 2026](#)

PREVISIONS DE CROISSANCE POUR 2026 CONSENSUS BLOOMBERG



PREVISIONS D'INFLATION POUR 2026 CONSENSUS BLOOMBERG



NOS COMMENTAIRES MACRO-ÉCONOMIQUES

Les événements de la semaine passée

MARCHÉS

Depuis le début de l'année, les marchés financiers évoluent dans le vert, soutenus par la bonne performance de plusieurs secteurs, notamment la santé aux États-Unis, ainsi que l'informatique et l'industrie en Europe. Le S&P affiche ainsi une progression de plus de 1 % depuis le début d'année, tandis que de l'autre côté de l'Atlantique, l'Euro Stoxx 50 gagne 2,5 %.

Cette dynamique positive se maintient malgré un contexte international marqué des événements géopolitiques majeurs, tels que l'opération américaine ayant conduit à la capture de Nicolas Maduro au Venezuela.

Concernant le marché du pétrole, l'impact immédiat reste limité : la production vénézuélienne, fortement réduite au cours des vingt dernières années, ne fait plus du pays un acteur clé de l'offre régionale. À plus long terme, les projets évoqués par Donald Trump, visant à réinvestir massivement dans les infrastructures pétrolières du Venezuela, pourraient néanmoins accroître l'offre mondiale. Toutefois, la situation reste incertaine en raison des tensions géopolitiques persistantes.

ZONE EURO

Les données publiées en décembre confirment la poursuite de la normalisation de l'inflation dans la zone euro, qui est revenue à 2,0 % en décembre, contre 2,1 % le mois précédent. L'inflation sous-jacente, excluant l'énergie et l'alimentation, ralentit également, passant de 2,4 % en novembre à 2,3 % en décembre. Ce recul place ainsi l'inflation exactement au niveau cible fixé par la Banque Centrale Européenne.

Cette dynamique reste toutefois contrastée selon les économies. La France termine l'année avec l'inflation dans les plus faibles de la zone, à 0,7% en décembre. L'Allemagne enregistre un ralentissement plus marqué, avec une inflation ramenée à 2,0% après 2,6% en novembre. L'Italie, quant à elle, affiche une inflation de 1,2 %, en légère progression par rapport au 1,1 % observé un mois plus tôt.

Dans un contexte où l'ensemble des économies de la zone converge progressivement vers l'objectif d'inflation, la BCE maintient depuis juin son taux directeur à 2 %. À mesure que les nouvelles données confirment cette trajectoire, les anticipations de marché tablent désormais vers un statu quo monétaire en 2026.

LES ÉVÉNEMENTS DANS LES MOIS À VENIR

18 janvier : élections présidentielles Portugal

24 janvier : réunion politique monétaire BoJ

29 janvier : réunion politique monétaire Fed

30 janvier : réunion politique monétaire BCE

Source : Macrobond, 09/01/2026. Les couleurs dans la colonne 'Actuel' correspondent à la différence par rapport aux prévisions

ÉVÉNEMENTS ET CHIFFRES CLÉS À VENIR



Mardi

États-Unis Inflation DÉCEMBRE

Mercredi

Chine Balance commerciale DÉCEMBRE

États-Unis Ventes au détail NOVEMBRE

Jeudi

Royaume-Uni Production industrielle NOVEMBRE

Italie

Zone euro

Allemagne PIB ANNUEL

Zone euro Balance commerciale NOVEMBRE

Italie

Royaume-Uni

Vendredi

États-Unis Production industrielle DÉCEMBRE

PERFORMANCES DES MARCHÉS

Taux interbancaires

%	06/01/2026	09/12/2025	09/10/2025	01/01/2024	09/01/2025
Etats-Unis SOFR	3,747	3,99	4,24	5,34	4,45
Zone euro €ster	1,933	1,93	1,93	3,88	2,92
Royaume-Uni SONIA	3,725	3,97	3,97	5,19	4,70
Suisse SARON	-0,070	-0,04	-0,04	1,70	0,43
Japon TONAR	0,727	0,48	0,48	-0,04	0,23

Taux souverains 10 ans

%	08/01/2026	09/12/2025	09/10/2025	01/01/2024	09/01/2025
Etats-Unis Treasuries	4,19	4,18	4,14	3,88	4,68
France OAT	3,54	3,56	3,52	2,55	3,38
Allemagne Bund	2,83	2,85	2,70	2,02	2,53
Italie BTP	3,52	3,59	3,53	3,70	3,69
Espagne Bonos	3,26	3,31	3,24	2,98	3,21
Suisse	0,31	0,28	0,25	0,66	0,43
Royaume-Uni Gilts	4,48	4,58	4,81	3,60	4,77
Japon JGB	2,12	1,95	1,70	0,62	1,15

Crédit et dette émergente

%	08/01/2026	09/12/2025	09/10/2025	01/01/2024	09/01/2025
Etats-Unis IG	4,85	4,88	4,82	5,06	5,42
Etats-Unis HY	6,47	6,71	6,84	7,59	7,42
Europe IG	3,38	3,42	3,30	3,72	3,61
Europe HY	5,12	5,27	5,41	6,80	5,88
Emergents devises	5,51	5,59	5,70	6,77	6,42

Indices actions

08/01/2026 vs	-1w	-1m	-3m	01/01/2024	-1y
Monde	1,29	2,470	4,192	46,2	21,30
Etats-Unis	1,13	1,482	3,184	47,3	18,29
Zone euro	1,29	3,942	5,564	39,7	25,15
France	0,76	2,800	2,800	16,8	13,94
Allemagne	2,27	3,939	2,080	43,9	21,66
Royaume-Uni	1,08	4,361	6,149	37,6	25,31
Japon	2,21	2,995	7,157	54,5	28,23
Emergents (USD)	1,77	5,096	6,646	52,6	34,17
Chine (USD)	0,12	2,042	-5,312	60,9	40,48
Inde (USD)	-1,54	0,748	0,744	15,7	1,15
Amérique latine (USD)	2,82	5,227	14,739	17,5	55,07

Taux de change

	08/01/2026	09/12/2025	09/10/2025	01/01/2024	09/01/2025
EUR/USD	1,17	1,16	1,16	1,11	1,03
GBP/USD	1,34	1,33	1,33	1,27	1,23
EUR/CHF	0,93	0,94	0,93	0,93	0,94
USD/JPY	156,86	156,85	153,09	141,03	157,97
USD/CNY	7,00	7,07	7,12	7,08	7,33

Prix des matières premières

	08/01/2026	09/12/2025	09/10/2025	01/01/2024	09/01/2025
Brent, USD/BL	63	62	65	77	77
Cuivre, USD/Tonne met.	12 885	11 564	10 867	8 476	8 961
Or, USD/Ozt	4 429	4 198	4 019	2 078	2 675
Argent, USD/Ozt	75	59	50	24	30
Palladium, USD/Ozt	1 719	1 474	1 503	1 136	921
Platinum, USD/Ozt	2 217	1 650	1 686	1 000	954

Source : Bloomberg, au 09/01/2026-1S = variation sur 1 semaine, -3M = variation sur 3 mois, -12M = variation sur 12 mois, Début d'année = variation depuis le début de l'année. Actions ; rendement total en devise locale. Obligations souveraines = rendement à 10 ans. Les chiffres sont arrondis.

AVERTISSEMENT IMPORTANT

Avertissement général

Ce document est une communication à caractère promotionnel publiée par Société Générale Private Banking, qui est la ligne métier du Groupe Société Générale opérant à travers son siège au sein de Société Générale S.A. en France et son réseau (départements ou entités juridiques distinctes (succursales ou filiales, ci-après les « Entités »)), localisé sur les territoires mentionnés ci-après, agissant sous la marque « Société Générale Private Banking » et distributeurs du présent document.

Le présent document de nature informative, sujet à modification, est communiqué à titre purement indicatif et n'a pas de valeur contractuelle.

Son contenu n'est pas destiné à fournir un service d'investissement, il ne constitue ni un conseil en investissement ou une recommandation personnalisée sur un produit financier, ni un conseil ou une recommandation personnalisée en assurance, ni une sollicitation d'aucune sorte, ni un conseil juridique, comptable ou fiscal de la part de Société Générale Private Banking et de ses Entités. L'information contenue dans ce document n'a pas pour objectif de fournir une base permettant de prendre une décision d'investissement.

Tout investissement peut avoir des conséquences fiscales et Société Générale Private Banking et ses Entités ne fournissent pas de conseil fiscal. Le niveau d'imposition dépend des circonstances individuelles et les niveaux et assiettes d'imposition peuvent changer. En outre, le présent document n'a pas pour objet de fournir des conseils comptables, fiscaux ou juridiques et ne doit pas être utilisé à des fins comptables, fiscales ou juridiques. Des conseils indépendants doivent être sollicités le cas échéant.

Les données historiques utilisées et les informations et avis cités, proviennent ou sont notamment basées sur des sources externes que Société Générale Private Banking et ses Entités considèrent fiables mais qu'elles n'ont pas vérifiées de manière indépendante. Société Générale Private Banking et ses Entités n'assumeront aucune responsabilité quant à l'exactitude, la pertinence et l'exhaustivité de ces données.

Le contenu de ce document ne prend pas en compte d'objectifs d'investissement ni de situations financières spécifiques. Il appartient aux investisseurs de prendre contact avec leurs conseillers externes habituels afin d'obtenir toutes les informations financières, juridiques et fiscales qui leur permettront d'apprécier les caractéristiques et les

risques de l'investissement envisagé ainsi que la pertinence de la mise en œuvre des stratégies dont il est question dans le présent document.

L'investissement dans certaines classes d'actifs citées peut ne pas être autorisé dans certains pays ou peut être réservé qu'à une certaine catégorie d'investisseurs. Il est de la responsabilité de toute personne en possession de ce document de s'informer et de respecter les dispositions légales et réglementaires de la juridiction concernée. Ce document n'est en aucune manière destiné à être diffusé à une personne ou dans une juridiction pour laquelle une telle diffusion serait restreinte ou illégale. Il ne peut notamment pas être diffusé aux Etats-Unis, et ne peut être distribué, directement ou indirectement, sur le marché des Etats-Unis ou auprès d'une US Person.

Risques généraux

Certaines classes d'actifs citées peuvent présenter divers risques, impliquer une perte potentielle de la totalité du montant investi voire une perte potentielle illimitée, et n'être en conséquence réservées qu'à une certaine catégorie d'investisseurs, et/ou adaptées qu'à des investisseurs avertis et éligibles à ces classes d'actifs. En outre, ces classes d'actifs doivent être conformes au Code de Conduite fiscale du Groupe Société Générale. Le prix et la valeur des investissements ainsi que les revenus qui en dérivent peuvent fluctuer, à la hausse comme à la baisse. Les variations de l'inflation, de taux d'intérêts et de taux de change peuvent avoir des effets négatifs sur la valeur, le prix et le revenu des investissements libellés dans une devise différente de celle du client. Les éventuelles simulations et exemples contenus dans ce document sont fournis à titre indicatif et à des fins d'illustration uniquement. La présente information peut être modifiée en fonction des fluctuations des marchés, et les informations et avis mentionnés dans ce document peuvent être amenés à évoluer. Société Générale Private Banking et ses Entités ne s'engagent ni à actualiser ni à modifier le présent document, et n'assumeront aucune responsabilité à cet égard.

Le présent document a pour seul but d'informer les investisseurs, qui prendront leurs décisions d'investissement sans se fier uniquement à ce document. Société Générale Private Banking et ses Entités ne sauront être tenue pour responsables en cas de perte directe ou indirecte liée à un quelconque usage de ce document ou de son contenu. Société Générale Private Banking et ses Entités n'offrent aucune garantie, expresse ou tacite, quant à l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations ou quant à la rentabilité ou la performance de toute classe d'actifs, pays, ou marché.

Les informations sur les performances passées éventuellement reproduites ne garantissent en aucun cas les performances futures et peuvent ne pas se reproduire. La valeur d'un investissement n'est pas garantie et la valorisation d'investissements peut fluctuer.

Les prévisions concernant les performances futures sont basées sur des hypothèses qui peuvent ne pas se concrétiser. Les scénarios présentés sont des estimations de performances futures, fondées sur des informations passées sur la manière dont la valeur d'un investissement varie et/ou sur les conditions de marché actuelles, et ne sont pas des indications exactes. Le rendement obtenu par des investisseurs sera amené à varier en fonction des performances du marché et de la durée de conservation de l'investissement par l'investisseur. Les performances futures peuvent être soumises à l'impôt, lequel dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et est susceptible de changer à l'avenir.

Pour une définition et description des risques plus complète, veuillez-vous référer au prospectus ou, le cas échéant, aux autres documents réglementaires (si applicable) avant toute décision d'investissement.

Le présent document est confidentiel, destiné exclusivement à la personne à laquelle il est remis, et ne peut ni être communiqué ni porté à la connaissance de tiers (à l'exception des conseils externes et à condition qu'ils en respectent eux-mêmes la confidentialité), ni reproduit totalement ou partiellement, sans accord préalable et écrit de Société Générale Private Banking et de ses Entités.

Conflits d'intérêts

Le Groupe Société Générale maintient effective une organisation administrative prenant toutes les mesures nécessaires pour identifier, contrôler et gérer les conflits d'intérêts. A cet effet, Société Générale Private Banking et ses Entités ont mis en place une politique de gestion des conflits d'intérêts pour prévenir les conflits d'intérêts, y compris des murailles de Chine en matière d'information.

Ce document contient les avis de la ligne métier Société Générale Private Banking. Les opérateurs de marché de Société Générale Private Banking peuvent effectuer des transactions, ou ont effectué des transactions, sur la base des avis et études de ces personnes. De plus, les équipes de Société Générale Private Banking sont rémunérées, en partie, en fonction de la qualité et de la précision de leurs études, des commentaires des clients, des revenus de l'entité Société Générale Private Banking qui les emploie, et de facteurs concurrentiels.



AVERTISSEMENT IMPORTANT

En règle générale, les sociétés du Groupe Société Générale peuvent être teneur de marché, chef de file ou chef de file associé à une offre publique d'instruments financiers, effectuer des transactions concernant les titres auxquels il est fait référence dans ce document, et peuvent fournir des services bancaires aux sociétés mentionnées dans ce document, ainsi qu'à leurs filiales. Les sociétés du Groupe Société Générale, peuvent, de temps à autre, réaliser des transactions, générer des profits, détenir des titres ou agir comme conseiller, courtier ou banquier en lien avec ces titres, ou des dérivés de ces titres, ou en lien avec les classes d'actifs mentionnées dans ce document.

Les sociétés du Groupe Société Générale peuvent être représentées au conseil de surveillance ou d'administration de ces sociétés.

Les employés du Groupe Société Générale, ou les personnes ou entités qui leur sont liées, peuvent, de temps à autre, détenir une position dans un titre ou une classe d'actifs mentionné(e) dans ce document.

Les sociétés du Groupe Société Générale peuvent acquérir ou liquider, de temps à autre, des positions dans les titres, ou actifs sous-jacent (y compris leurs dérivés) mentionnés dans ce document, ou dans tout autre actif le cas échéant, et par conséquent tout rendement pour un investisseur potentiel peut en être directement ou indirectement affecté.

Les sociétés du Groupe Société Générale n'ont aucune obligation de divulguer ou de prendre en compte ce document dans le cadre de conseil ou de transactions avec un client ou au nom d'un client.

Par ailleurs, les sociétés du Groupe Société Générale peuvent émettre d'autres études qui ne sont pas alignées, ou dont les conclusions diffèrent des informations présentées dans ce document, et n'ont aucune obligation de s'assurer que de telles autres études sont portées à la connaissance de tout récipiendaire du présent document.

Le Groupe Société Générale maintient effective une organisation administrative prenant toutes les mesures nécessaires pour identifier, contrôler et gérer les conflits d'intérêts. A cet effet, Société Générale Private Banking et ses entités ont mis en place une politique de gestion des conflits d'intérêts pour prévenir les conflits d'intérêts. Pour plus de détails, il est possible de se reporter à la politique de gestion des conflits d'intérêts remise.

Avertissement spécifique par juridiction

FRANCE : Sauf indication contraire expresse, le présent document est publié et distribué par Société Générale, établissement de crédit prestataire de services d'investissement agréé par et sous la supervision prudentielle de la Banque Centrale Européenne (« BCE ») (sise ECB Tower, Sonnemannstraße 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne) au sein du Mécanisme de supervision unique banque française autorisée et supervisée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (sise 4, Place de Budapest, CS 92459, 75436 Paris Cedex 09), et l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF ») (sise 17 Pl. de la Bourse, 75002 Paris). Société Générale est également enregistrée auprès de l'ORIAS en qualité d'intermédiaire en assurance sous le numéro 07 022 493 orias.fr.

Société Générale est une société anonyme française au capital de 1 003 724 927,50 euros au 17 novembre 2023, dont le siège social est situé 29 boulevard Haussmann, 75009 Paris, et dont le numéro d'identification unique est 552 120 222 R.C.S. Paris. De plus amples détails sont disponibles sur demande ou sur www.privatebanking.societegenerale.com.

LUXEMBOURG : Le présent document est distribué au Luxembourg par Société Générale Luxembourg, société anonyme enregistrée auprès du registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B 6061 et établissement de crédit autorisé et régi par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »), sous la supervision prudentielle de la Banque Centrale Européenne (« BCE »), et dont le siège social est sis 11, avenue Émile Reuter – L 2420 Luxembourg. De plus amples détails sont disponibles sur demande ou sur <https://www.societegenerale.lu/>. Aucune décision d'investissement quelle qu'elle soit ne pourrait résulter de la seule lecture de ce document. Société Générale Luxembourg n'accepte aucune responsabilité quant à l'exactitude ou autre caractéristique des informations contenues dans ce document. Société Générale Luxembourg n'accepte aucune responsabilité quant aux actions

menées par le destinataire de ce document sur la seule base de ce dernier, et Société Générale Luxembourg ne se présente pas comme fournissant des conseils, notamment en ce qui concerne les services d'investissement. Les opinions, points de vue et prévisions exprimées dans le présent document (y compris dans ses annexes) reflètent les opinions personnelles de l'auteur/des auteurs et ne reflètent pas les opinions d'autres personnes ou de Société Générale Luxembourg, sauf indication contraire. Ce document a été élaboré par Société Générale. La CSSF n'a procédé à aucune analyse, vérification ou aucun contrôle sur le contenu du présent document.

MONACO : Le présent document est distribué à Monaco par Société Générale Private Banking (Monaco) S.A.M., sise 11 avenue de Grande Bretagne, 98000 Monaco, Principauté de Monaco, régie par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution et la Commission de Contrôle des Activités Financières. Les produits financiers commercialisés à Monaco peuvent être réservés à des investisseurs qualifiés conformément aux dispositions de la loi n° 1.339 du 07/09/2007 et de l'Ordonnance Souveraine n° 1.285 du 10/09/2007. De plus amples détails sont disponibles sur demande ou sur www.privatebanking.societegenerale.com.

© Copyright Groupe Société Générale 2025. Tous droits réservés. L'utilisation, la reproduction, la redistribution et la divulgation non autorisées de tout ou partie du présent document sont interdites sans le consentement préalable de Société Générale. Les symboles clés, Société Générale, Société Générale Private Banking sont des marques déposées de Société Générale. Tous droits réservés

