



La confiance, ça se mérite

Les marchés japonais dans l'attente d'éclaircissements politiques

Les actions japonaises ont atteint des niveaux records, mais la situation reste incertaine en raison des désaccords politiques.

Nous nous attendons à plus de clarté dans les semaines à venir, lorsque les partis auront désigné leur candidat au poste de Premier ministre.

Une nouvelle dépréciation rapide du yen pourrait inciter la Banque du Japon (BoJ) à relever ses taux d'intérêt en octobre, sauf si elle se concentre uniquement sur les données macroéconomiques.

L'indice Nikkei a atteint un nouveau record, mais des éclaircissements s'imposent



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 10 octobre 2025. Indice Nikkei 225. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Les actions japonaises ont atteint un nouveau record en octobre après l'élection de Sanae Takaichi, favorable au monde des affaires, à la tête du parti politique au pouvoir au Japon (PLD). Cependant, la situation n'est pas encore tout à fait stabilisée, car la coalition de longue date entre le PLD et son partenaire Komeito a pris fin vendredi. Les investisseurs s'attendaient à ce que les mesures politiques de Sanae Takaichi visant à augmenter les dépenses publiques stimulent la croissance économique du pays si elle était nommée au poste de Premier ministre. D'autre part, le yen s'est affaibli en raison des craintes que l'augmentation des dépenses n'ait un impact négatif sur la situation financière du gouvernement.

Sur le plan économique, l'inflation reste supérieure à l'objectif de la BoJ bien qu'elle ralentisse. De plus, la Banque souhaite stabiliser le yen après sa forte chute, et une hausse des taux en octobre pourrait lui permettre d'y parvenir. La banque centrale sera attentive à la situation politique et souhaite limiter au maximum tout impact négatif de l'incertitude politique sur le sentiment des investisseurs.

Dates
clés



13 oct.

Publication de la balance commerciale chinoise pour septembre

14 oct.

Publication de l'enquête ZEW sur les anticipations économiques dans la zone euro pour octobre

15 oct.

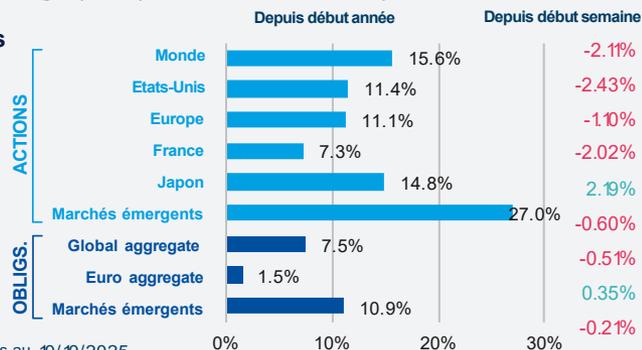
Publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) aux Etats-Unis pour septembre

Cette semaine en un clin d'œil

La plupart des marchés actions ont baissé en raison des inquiétudes au sujet d'une escalade de la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine, de la prolongation du *shutdown* du gouvernement américain et de la soutenabilité du rebond mondial des actions. Les actions japonaises ont en revanche progressé. Dans l'ensemble, les rendements obligataires ont diminué. Les prix du pétrole ont baissé en raison de l'apaisement des tensions géopolitiques et le cours de l'or a poursuivi sa hausse.

Marchés d'actions et obligataires

Performance de la classe d'actifs depuis le début de l'année et de la semaine à ce jour



Source : Bloomberg, données au 10/10/2025

Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Rendements des obligations d'Etat

Rendements des obligations d'Etat à 2 et 10 ans et variation sur 1 semaine

		2 ans		10 ans	
	Etats-Unis	3.50	▼	4.03	▼
	Allemagne	1.96	▼	2.64	▼
	France	2.20	▼	3.48	▼
	Italie	2.19	▼	3.46	▼
	Royaume-Uni	3.95	▼	4.67	▼
	Japon	0.91	▼	1.68	▲

Source : Bloomberg, données au 10/10/2025

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Matières premières, taux de change et taux à court terme

Or	brut					Euribor	Trésor
USD/oz	USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	3M	3M
4017.79	58.9	1.1619	151.19	1.336	7.1353	2.01	3.95
+3.4%	-3.3%	-1.0%	+2.5%	-0.9%	+0.2%		

Source : Bloomberg, données au 10/10/2025

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Focus macroéconomique

Amérique



Vers un nouvel assouplissement de la Fed ?

Le procès-verbal de la réunion du Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed) de septembre montre un fort soutien des membres du Comité en faveur d'une baisse des taux en raison des risques croissants pesant sur le marché du travail. La croissance de l'emploi ralentit en raison d'une baisse de l'offre et de la demande, influencée par le vieillissement de la population et la diminution de l'immigration. Cependant, les membres ne sont pas parvenus à s'accorder sur la trajectoire des taux. Nous anticipons de nouvelles baisses à mesure que la consommation ralentit et que le marché du travail s'affaiblit. Cela dit, l'inflation pourrait dépasser l'objectif de la Fed pendant quelques trimestres, en partie à cause de l'augmentation des prix liée aux droits de douane.

La production allemande s'effondre en août

La production industrielle allemande a fortement chuté en août, reculant de 4,3 % sur le mois, en particulier dans le secteur automobile, ce qui laisse présager une faible croissance à venir. L'activité industrielle et les nouvelles commandes sont en baisse, reflétant la faiblesse de la demande. Cela signifie que l'économie ne devrait pas connaître de croissance notable dans les mois à venir et toute amélioration pourrait dépendre du soutien du gouvernement l'année prochaine. Un retard dans la mise en œuvre du plan de relance budgétaire pourrait tempérer l'optimisme concernant la croissance en 2026.

Europe



Baisse des dépenses pendant la Golden Week

La Golden Week chinoise a enregistré un nombre record de voyages à l'intérieur du pays et de dépenses touristiques. Les dépenses par habitant ont cependant baissé de 0,6 % en glissement annuel et de 2,6 % par rapport à 2019, reflétant les pressions persistantes sur le marché du travail et le secteur immobilier. Malgré une certaine croissance dans les services et les voyages internationaux, la confiance des consommateurs reste faible en raison du taux de chômage élevé chez les jeunes et d'une lente croissance des salaires. Les dernières mesures de subventions pour les biens de consommation ont été accordées récemment et nous pensons que les décideurs politiques n'en introduiront pas d'autres à court terme. Nous restons donc prudents quant aux perspectives de relance budgétaire.

Asie



NOTES

Page 2

Marchés d'actions et obligataires (graphique)

Source : Bloomberg. Les données sont composées des indices suivants : Actions monde = MSCI AC World Index (USD); Actions américaines = S&P 500 (USD); actions européennes = Europe Stoxx 600 (EUR), actions françaises = CAC 40 (EUR) ; actions japonaises = TOPIX (YEN); actions marchés émergents = MSCI emerging (USD); Obligations global aggregate = Bloomberg Global Aggregate (USD); obligations euro aggregate = Bloomberg Euro Aggregate (EUR); Obligations marchés émergents = JPM EMBI Global diversified (EUR). Tous les indices sont calculés sur le prix spot.

Rendements des obligations d'Etat (tableau), des matières premières, des taux de change et des taux à court terme

Source : Bloomberg, données au 10/10/2025

¹ La diversification ne garantit pas un profit et ne protège pas contre les pertes.

GLOSSAIRE :

Shutdown : désigne une fermeture temporaire des services publics non essentiels parce que le Congrès n'a pas réussi à s'accorder sur le budget.

Indice des prix à la consommation : mesure l'évolution des prix d'un panier de biens et services achetés par les ménages, et sert à suivre l'inflation.

Enquête ZEW : sondage mensuel qui mesure le sentiment des experts financiers sur l'évolution de l'économie en Europe, notamment leurs attentes sur la croissance et l'inflation.

Golden Week : période de vacances d'une semaine en Chine, généralement début octobre, pendant laquelle de nombreuses personnes voyagent et les entreprises ferment pour célébrer les fêtes nationales.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Investir comporte des risques de perte en capital. Les informations figurant dans cette publication ne visent pas à être distribuées ni utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à Amundi ou ses sociétés affiliées de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays. Notamment cette publication ne s'adresse pas aux US persons telle que cette expression est définie dans le US Securities Act de 1933. Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation par un membre quelconque du groupe Amundi de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Les informations sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution.

Les prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être regardées comme des faits avérés et ne sauraient être considérées comme des prédictions exactes des événements futurs.

Les informations de MSCI ne peuvent être utilisées qu'à des fins internes, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composante à des instruments ou produits financiers ou à des indices. Aucune des informations de MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction de performance future. Les informations de MSCI sont fournies « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques liés à l'utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des informations MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans limiter la portée de ce qui précède, aucune des parties de MSCI ne peut être tenue responsable des dommages directs, indirects, spéciaux, accessoires, punitifs, consécutifs (y compris, mais sans s'y limiter, la perte de bénéfices) ou de tout autre dommage. (www.msclub.com).

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Édité par Amundi Asset Management - Société par actions simplifiée au capital de 1 143 615 555 euros - Siège social : 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 - 437 574 452 RCS Paris.

Date de première utilisation : 13 octobre 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus