

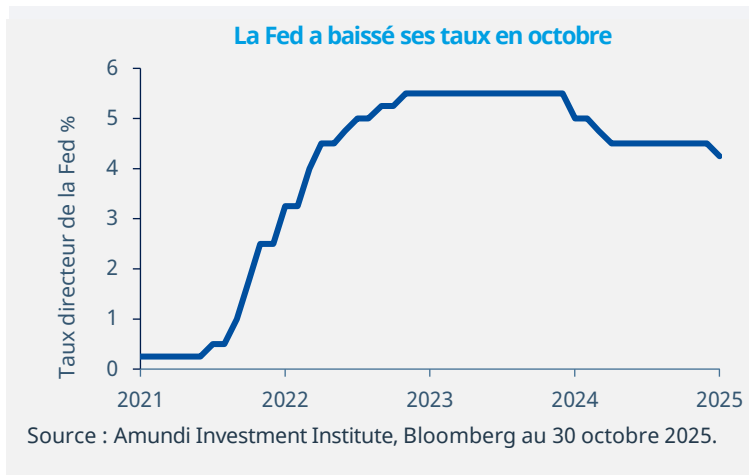


Baisse des taux de la Fed, vers une autre réduction en décembre ?

La Réserve fédérale américaine (Fed) a baissé ses taux directeurs, mais la Banque centrale européenne (BCE) les a maintenus à 2 % en octobre.

La Banque du Japon (BoJ) a également maintenu ses taux à 0,5 % après la hausse de janvier 2025

La Banque d'Angleterre devrait réduire ses taux en décembre, aucune baisse n'est attendue cette semaine.



Lors de sa réunion d'octobre, la Fed a baissé ses taux de 25 points de base, les ramenant à 3,75-4,00 %. Le président de la Fed du Kansas, M. Schmid, s'est opposé à cette décision et a préconisé le maintien des taux, tandis que le gouverneur Miran aurait préféré une baisse plus importante. Cela reflète les divergences au sein du comité de politique monétaire, certains membres étant préoccupés par l'inflation tandis que d'autres le sont davantage par le ralentissement du marché du travail. Lors de sa conférence de presse, le président Powell a déclaré qu'une baisse en décembre n'était pas acquise. Ils ont également annoncé la fin du resserrement de la politique monétaire à partir de décembre.

Nous estimons que les risques de ralentissement du marché du travail devraient prévaloir, ce qui pourrait conduire la banque centrale américaine à réduire à nouveau ses taux en décembre ainsi qu'à deux reprises l'année prochaine, même si nous ne pouvons exclure des pressions politiques susceptibles d'entraîner d'autres baisses. L'évolution des taux dépendra également de la part des droits de douane répercutée sur les consommateurs et de la rapidité avec laquelle l'inflation ralentit dans le secteur des services.

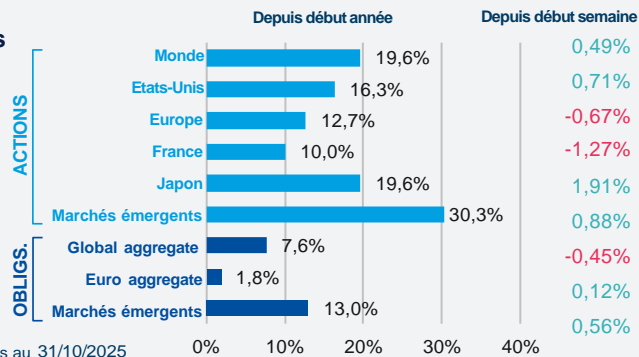


Cette semaine en un clin d'œil

La plupart des marchés boursiers mondiaux ont progressé, portés par la prolongation de la trêve commerciale entre les États-Unis et la Chine, les solides résultats des entreprises américaines et par l'optimisme quant à la poursuite de l'essor de l'intelligence artificielle. Cependant, les commentaires de la Fed sur les prochaines mesures de politique monétaire ont provoqué une certaine volatilité et entraîné une baisse des cours de l'or. Les rendements obligataires américains ont augmenté.

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 31/10/2025
Veuillez vous reporter à 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	3,58	▲	4,08	▲
	Allemagne	1,97	▼	2,63	▲
	France	2,19	▼	3,42	▼
	Italie	2,15	▼	3,38	▼
	Royaume-Uni	3,76	▼	4,41	▼
	Japon	0,92	▼	1,66	▲

Source : Bloomberg, données au 31/10/2025
Veuillez vous reporter à la dernière page pour plus d'informations sur les indices. La tendance représentée correspond aux variations sur une semaine.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Matières premières, taux de change et taux à court terme

Or	Pétrole brut	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Bon Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
4002,92	60,98	1,1537	153,99	1,3152	7,1199	2,04	3,82
-2,7%	-0,8%	-0,8%	+0,7%	-1,2%	-0,0%		

Source : Bloomberg, données au 31/10/2025

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



Baisse des attentes des consommateurs en octobre

La confiance des consommateurs américains a légèrement baissé à 94,6. L'indice de la situation actuelle s'est amélioré, reflétant une meilleure perception des conditions actuelles des affaires et de l'emploi, tandis que l'indice des attentes a reculé en raison de perspectives moins favorables en matière de revenus, d'emploi et d'activité économique. La confiance varie selon l'âge, le revenu et l'affiliation politique, les consommateurs plus jeunes et à revenus élevés se montrant plus optimistes. Les anticipations d'inflation sont restées élevées à 5,9 % et celles de hausse des taux d'intérêt ont légèrement augmenté.

Europe



Le PIB de la zone euro au 3^e trimestre surprend à la hausse

Le PIB de la zone euro au 3^e trimestre a augmenté de 0,2 % en glissement trimestriel, dépassant le consensus et nos prévisions. Cela indique que les perspectives de croissance pour 2025 et 2026 pourraient être légèrement meilleures que prévu. La croissance du PIB en France et en Espagne est supérieure à la moyenne, portée par le commerce et les investissements en France et par la demande intérieure en Espagne. L'Allemagne et l'Italie sont restées stables avec un maintien des perspectives moroses en Allemagne. Ces résultats réduisent la pression sur la BCE pour qu'elle réduise ses taux à court terme, mais plusieurs risques pourraient peser sur la croissance : la concentration sectorielle, les risques politiques et budgétaires, les contraintes d'approvisionnement et la prudence des consommateurs.

Asie



Asie : une semaine sous le signe des accords

Les États-Unis ont signé des accords commerciaux avec la Malaisie et le Cambodge, ainsi que des accords-cadres avec la Thaïlande et le Vietnam, avec des droits de douane réciproques toujours élevés, entre 19 et 20 %. Les États-Unis ont également finalisé leur accord commercial avec la Corée du Sud, en maintenant l'engagement d'investissement de 350 milliards \$ (dont 200 milliards \$ d'investissements en espèces plafonnés à 20 milliards \$ par an et 150 milliards \$ de coopération dans la construction navale), ainsi qu'une réduction des droits de douane sur les automobiles de 25 % à 15 %. La Corée financera principalement ces investissements via ses réserves de change et l'émission de certaines obligations en dollars américains.

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 31/10/2025

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

GLOSSAIRE :

Resserrement de la politique monétaire : processus par lequel une banque centrale réduit la taille de son bilan en vendant des actifs ou en laissant arriver à maturité ses titres sans les remplacer, ce qui retire des liquidités du système financier et tend à exercer une pression à la hausse sur les taux d'intérêt.

Indice PMI : indicateur économique qui mesure la santé du secteur manufacturier et des services en se basant sur des enquêtes auprès des directeurs d'achat. Un indice supérieur à 50 indique une expansion, tandis qu'un indice inférieur à 50 indique une contraction.

PIB : produit intérieur brut

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 : 3 novembre 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus