



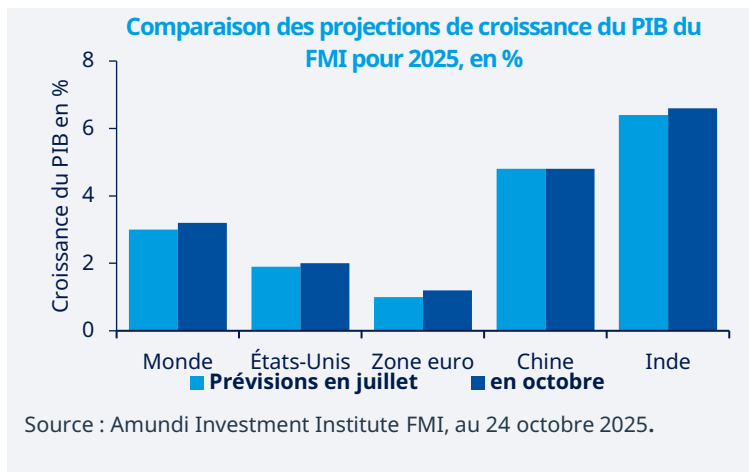
La confiance, ça se mérite

Droits de douane : des répercussions moins importantes que prévu, pour l'instant

L'impact des droits de douane américains sur l'inflation est limité pour l'instant, mais la pression politique sur les institutions américaines s'accroît.

Les risques liés aux guerres commerciales mondiales, en particulier entre les États-Unis et la Chine, persistent.

Dans ce contexte, il convient de privilégier les actifs de qualité et la diversification*, plutôt que de se laisser emporter par l'enthousiasme sur les marchés.



Le Fonds monétaire international (FMI) a revu à la hausse ses prévisions de croissance mondiale pour 2025, à 3,2 %. Le commerce mondial et les conditions financières se sont montrées résilientes, en raison des accords commerciaux conclus entre les É.-U. et certains de leurs partenaires commerciaux. Nous pensons que le commerce mondial a été impacté par les droits de douane, sans pour autant être en péril : environ 70 % des échanges commerciaux se déroulent comme avant. La hausse de la productivité induite par l'intelligence artificielle (IA) a également soutenu les perspectives de croissance mondiale. À l'avenir, les risques liés aux guerres commerciales, à l'incertitude liée à la politique budgétaire et aux problèmes d'offre de main-d'œuvre pourraient entraver la croissance mondiale. Elle est estimée à 3,1 % en 2026, mais ce chiffre ne prend pas pleinement en compte les risques. Aux États-Unis, la consommation intérieure reste le principal moteur de la croissance, même si l'affaiblissement du marché du travail est une préoccupation importante. Dans la zone euro, la mise en œuvre des mesures de relance budgétaire en Allemagne est cruciale. L'Union européenne (UE) renforce progressivement ses capacités de défense. Enfin, les prévisions de croissance du FMI pour la Chine restent les mêmes et sont proches de l'objectif du gouvernement chinois.

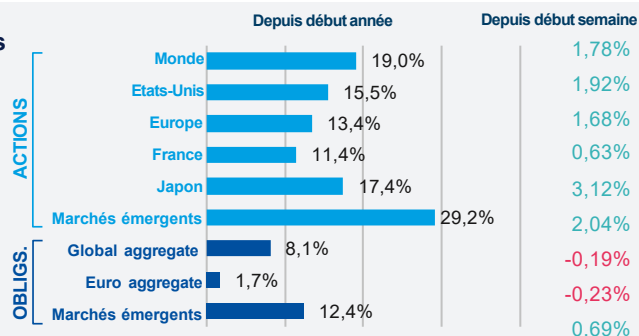


Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés actions ont progressé en raison de l'optimisme suscité par la publication de bons résultats des entreprises jusqu'à présent et aux anticipations d'un apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Cependant, certaines inquiétudes persistent quant à la prolongation du *shutdown* du gouvernement américain. Les prix du pétrole ont fortement augmenté après que les États-Unis ont imposé de nouvelles sanctions aux plus grands producteurs russes, invoquant le manque d'engagement de Moscou en faveur de la paix en Ukraine.

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 24/10/2025

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	3,48	▲	4,00	▼
	Allemagne	1,97	▲	2,63	▲
	France	2,19	▲	3,43	▲
	Italie	2,17	▲	3,42	▲
	Royaume-Uni	3,79	▼	4,43	▼
	Japon	0,93	▲	1,65	▲

Source : Bloomberg, données au 24/10/2025

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						
4113,05	61,5	1,1627	152,86	1,3311	7,1225	2,07	3,85
-3,3%	+6,9%	-0,2%	+1,5%	-0,9%	-0,1%		

Source : Bloomberg, données au 24/10/2025

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



Augmentation des ventes immobilières

La baisse des taux hypothécaires aux Etats-Unis a contribué à une augmentation de 1,5 % des ventes de logements existants en septembre, tirée par les ventes de maisons individuelles dans l'Ouest et le Sud, tandis qu'elles ont reculé dans le Midwest. L'offre de logements en vente reste stable. Même si la baisse des taux devrait soutenir la demande jusqu'en 2026, le nombre élevé de logements neufs pourrait limiter la hausse des prix. Cependant, il est difficile d'accéder au logement, en particulier pour les primo-accédants.

Europe



La confiance des consommateurs européens se renforce

L'indicateur préliminaire de confiance des consommateurs publié par la Commission européenne pour l'UE et la zone euro a augmenté en octobre, pour le deuxième mois consécutif. Son niveau se rapproche de la moyenne à long terme pour l'UE. En outre, ces données font suite à la légère augmentation observée en septembre, lorsque les consommateurs se sont montrés plus optimistes quant à leur avenir financier et ont prévu davantage d'achats importants.

Asie



Nouvelle Première ministre au Japon

La nouvelle Première ministre japonaise, Sanae Takaichi, s'est engagée à lutter contre la hausse du coût de la vie dans le pays. Ses prises de position ont gagné en importance après la récente publication de données sur l'inflation qui indiquent une accélération en septembre. Ses propositions comprennent des subventions pour l'électricité et d'autres allègements fiscaux. Si elles sont mises en œuvre, ces mesures pourraient avoir une incidence sur les finances publiques et, à terme, influencer les rendements obligataires et le yen.

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 24/10//2025

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

GLOSSAIRE :

Fonds monétaire international : organisation internationale qui aide les pays à résoudre des problèmes de balance des paiements, stabiliser leurs devises et soutenir la croissance économique, notamment par des prêts, des conseils politiques et des analyses économiques.

Shutdown : suspension partielle ou totale des activités non essentielles du gouvernement fédéral, provoquée lorsque le Congrès n'a pas adopté le budget ou des mesures de financement à temps.

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.msclbarra.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 : 27 octobre 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus