



La confiance, ça se mérite

De nouveaux sommets historiques pour les actions américaines

Les marchés américains ont atteint de nouveaux sommets la semaine dernière, portés par l'enthousiasme suscité par l'intelligence artificielle et des bénéfices des entreprises supérieurs aux attentes.

Les marchés sont tirés par les grandes capitalisations et le secteur technologique, ce qui accroît également les risques de concentration.

Certains segments du marché américain ayant retrouvé des niveaux très élevés, les investisseurs pourraient se tourner vers d'autres secteurs et zone géographiques moins chers.

Les actions américaines flirtent avec des niveaux records



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Performance depuis le début de l'année au 29 août 2025. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Le S&P 500, principal indice boursier américain, a récemment atteint des sommets historiques, porté par le secteur technologique et l'optimisme suscité par l'essor de l'intelligence artificielle. Les résultats des entreprises, meilleurs que prévu, et les anticipations de baisse des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (Fed) ont également soutenu le moral des investisseurs.

Toutefois, cette hausse continue au cours de l'été est source d'inquiétude concernant l'augmentation des risques de concentration aux États-Unis, où les performances sont tirées par une poignée d'actions/de secteurs. De plus, l'impact que les nouveaux droits de douane à l'importation pourraient avoir sur les résultats des entreprises reste incertain. Ceux-ci agissent essentiellement comme une taxe sur le revenu disponible des consommateurs. Etant donné que les consommateurs américains sont un pilier essentiel de la croissance économique du pays, nous pensons que toute faiblesse dans ce domaine pourrait affecter l'économie. Compte tenu de ces incertitudes, les investisseurs devraient rester très sensibles aux données macroéconomiques et aux mesures prises par la Fed.

Dates clés

1^{er} sept.

Publication des données sur l'emploi en zone euro pour août 2025

3 sept.

Publication du livre beige de la Fed (rapport sur l'économie américaine)

5 sept.

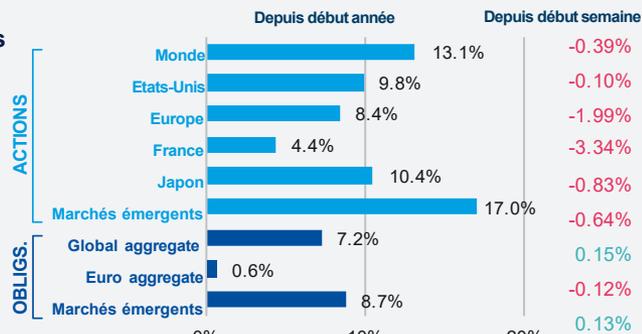
Publication des chiffres du marché du travail américain

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales ont reculé, avec une baisse principalement observée aux Etats-Unis, en Europe et au Japon. En Europe, les doutes sur la stabilité politique en France ont été au centre de l'attention. Les rendements obligataires américains ont baissé dans un contexte d'anticipation des réductions de taux de la Fed, alors que les rendements européens ont été mitigés. Sur le marché des matières premières, les cours de l'or et du pétrole ont terminé la semaine en 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 29/08/2025

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	3.62	▼	4.23	▼
	Allemagne	1.94	▼	2.72	▲
	France	2.19	▲	3.51	▲
	Italie	2.21	▲	3.59	▲
	Royaume-Uni	3.94	▼	4.72	▲
	Japon	0.87	▲	1.60	▼

Source : Bloomberg, données au 29/08/2025

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	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
3447.95	64.01	1.1686	147.05	1.3504	7.1307	2.06	4.15
+2.3%	+0.5%	-0.3%	+0.1%	-0.2%	-0.5%		

Source : Bloomberg, données au 29/08/2025

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

Une activité économique américaine résiliente

Amérique



La 2^e estimation de la croissance du PIB réel au 2^e trimestre a dépassé les prévisions précédentes, indiquant une dynamique sous-jacente plus forte des dépenses. Les données ont montré des révisions à la hausse des investissements fixes des entreprises et des dépenses de consommation. L'activité économique a fait preuve de résilience, malgré l'augmentation significative de l'incertitude politique au cours du 1^{er} semestre.

Léger recul des enquêtes de confiance des entreprises et des consommateurs en août

Europe



Les résultats des enquêtes de confiance menées par la Commission européenne auprès des entreprises et des consommateurs indiquent un léger recul, mais restent néanmoins en seuil d'expansion. Alors que la confiance dans le secteur industriel - le plus exposé aux droits de douane américains - s'est légèrement améliorée, celle des secteurs des services et de la construction s'est détériorée. La confiance des consommateurs s'est affaiblie, ce qui confirme l'hypothèse selon laquelle les dépenses des ménages pourraient rester faibles, tandis que le taux d'épargne pourrait se maintenir au-dessus de la moyenne à court terme.

D. Trump impose des droits de douane secondaires à l'Inde

Asie



Le président américain a imposé des droits de douane de 50% à l'Inde, dont 25% de droits de douane secondaires pour l'achat de pétrole russe. Cette mesure contraste fortement avec les efforts déployés par les précédentes administrations américaines pour renforcer les liens stratégiques avec l'Inde. Nous pensons que cela aura une incidence sur les exportations indiennes vers les États-Unis et sur l'activité économique du pays. Toutefois, nous estimons que l'impact négatif devrait être partiellement compensé par des mesures telles que la réforme et la réduction de la taxe sur les biens et services, qui stimuleront la consommation intérieure.

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 29/08/2025

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

GLOSSAIRE :

7 Magnifiques : désigne les sept grandes entreprises technologiques américaines les plus influentes et valorisées en bourse.

Livre beige de la Fed : rapport qualitatif sur l'économie américaine publié 8 fois par an.

Investissements fixes : dépenses des entreprises et du secteur public pour acquérir ou améliorer des actifs durables qui serviront à la production sur le long terme (ex : achats de machines et équipements).

Seuil d'expansion : désigne un niveau supérieur à 50 dans les enquêtes conjoncturelles, signe d'un climat de confiance.

Droits de douane secondaires : taxes supplémentaires appliquées à certains produits en réaction à un comportement spécifique d'un pays, en plus des droits de douane habituels.

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 : 1^{er} septembre 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus