



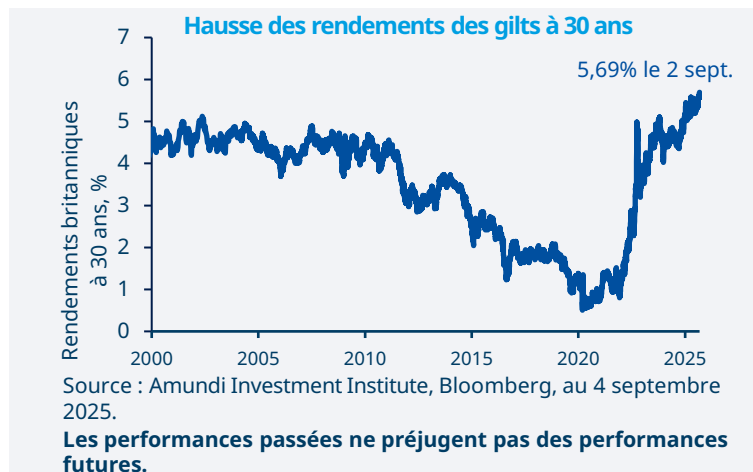
La confiance, ça se mérite

Les rendements britanniques à long terme atteignent leur plus haut niveau depuis 25 ans

Les rendements des obligations d'Etat britannique (gilts) à long terme ont atteint des niveaux élevés, en raison des inquiétudes liées aux déficits budgétaires dans les pays développés.

La dette britannique est inférieure à celle de certains pays européens, et le déficit devrait diminuer. L'attention des investisseurs se porte maintenant sur le budget de novembre.

Malgré l'incertitude, certains segments de la courbe des taux britannique peuvent offrir des valorisations attractives par rapport à d'autres marchés développés, en particulier les échéances à court terme.



Les rendements des obligations d'Etat à long terme sur les marchés développés ont augmenté cette année. Au Royaume-Uni, les rendements des gilts à 30 ans ont atteint leur plus haut niveau depuis 1998, en raison des craintes inflationnistes et des inquiétudes liées à la dette publique. Cela étant dit, le ratio dette/PIB du Royaume-Uni reste tout de même inférieur à celui de certains grands pays européens. Des changements structurels, tels que la diminution du nombre d'acheteurs issus des fonds de pension, rendent la situation encore plus complexe.

Les mesures gouvernementales (augmentation des cotisations patronales à la sécurité sociale, hausse du salaire minimum et ajustements des prix de l'énergie) ont mis un frein à la baisse de l'inflation, ce qui signifie que le Royaume-Uni pourrait être confronté à des taux directeurs plus élevés pendant une période plus longue comparé à d'autres économies avancées. Sur une note positive, le gouvernement affiche clairement son intention d'améliorer ses finances et le déficit budgétaire devrait également diminuer. Les investisseurs se concentreront principalement sur le budget de novembre et les mesures prises par la Banque d'Angleterre.

Dates clés

8 sept.

Publication de la balance commerciale chinoise en glissement annuel

10 sept.

Publication de l'indice américain des prix à la production (IPP) en glissement mensuel

11 sept.

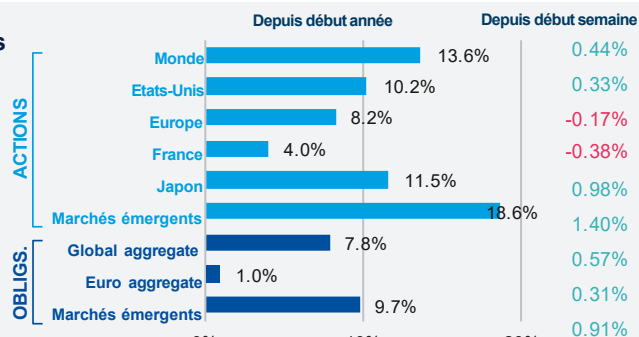
Décision de la Banque centrale européenne (BCE) sur les taux d'intérêt

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions américaines ont rebondi, les investisseurs anticipant une éventuelle baisse des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (Fed), renforcée par la publication de données plus faibles sur l'emploi. Les rendements obligataires ont baissé dans l'ensemble, le taux des bons du Trésor à deux ans tombant à son plus bas niveau depuis près d'un an. Du côté des matières premières, le cours de l'or a progressé tandis que celui du pétrole a reculé.

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 05/09/2025

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	3.51	▼	4.08	▼
	Allemagne	193	▼	2.66	▼
	France	2.17	▼	3.45	▼
	Italie	2.18	▼	3.50	▼
	Royaume-Uni	3.91	▼	4.64	▼
	Japon	0.84	▼	1.57	▼

Source : Bloomberg, données au 05/09/2025

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						
3586.69	61.87	1.1717	147.43	1.3509	7.1328	2.05	4.01
+4.0%	-3.3%	+0.3%	+0.3%	+0.0%	+0.0%		

Source : Bloomberg, données au 05/09/2025

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



Accélération de l'activité du secteur des services américain

L'activité des services a fortement augmenté en août, laissant présager une croissance solide au 3^e trimestre, tandis que le secteur manufacturier a montré les premiers signes d'une reprise tirée par la demande intérieure. Les données sur l'emploi restent faibles, ce qui laisse entrevoir un certain ralentissement du marché du travail à venir. Du côté de l'inflation, les pressions inflationnistes persistent dans le secteur des services et certains signes indiquent des répercussions possibles des droits de douane ; les pressions sur les coûts de fabrication se sont légèrement atténuées, mais restent préoccupantes.

Europe



Le PMI de la zone euro témoigne d'un optimisme prudent

Selon les données de l'indice des directeurs d'achat (PMI), la croissance de la zone euro est restée faible en août, avec un ralentissement des services, mais une amélioration du secteur manufacturier et une légère hausse des nouvelles commandes, sous l'impulsion de l'Espagne et de l'Italie. En Allemagne, la croissance est en perte de vitesse, tandis qu'en France, l'activité est restée en contraction, malgré une légère progression du PMI. Côté inflation, les pressions sur les prix se sont quelque peu renforcées. Cette tendance pourrait rendre plus difficile la tâche de la BCE pour anticiper l'inflation, dans un contexte où la croissance et la demande à l'exportation sont faibles.

Asie



Accélération de l'activité manufacturière en Asie, malgré la persistance des inquiétudes liées aux droits de douane

Dans l'ensemble, le secteur manufacturier asiatique a enregistré une amélioration en août. Le PMI manufacturier de l'ASEAN est passé de 50,1 à 51, en raison d'une hausse de la demande. Les économies d'Asie de l'Est ont connu le même rebond par rapport au climat pessimiste observé en juillet, même si les inquiétudes concernant l'impact des droits de douane américains persistent. L'Inde et la Chine ont également enregistré des hausses notables de leur PMI manufacturier.

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 05/09/2025

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

GLOSSAIRE :

Échéance : date à laquelle une obligation arrive à terme et l'émetteur doit rembourser le capital prêté à l'investisseur.

PMI : indice des directeurs d'achat. 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.

Balance commerciale : différence entre la valeur des biens qu'un pays exporte et celle des biens qu'il importe.

ASEAN (Association des nations de l'Asie du Sud-Est) : groupe de 10 pays d'Asie du Sud-Est qui coopèrent pour favoriser la paix, la stabilité et le développement économique dans la région.

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 : 8 septembre 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus