Amundi Investment Institute

Hebdo des Marchés

2 novembre 2026



Amundi Investment Solutions

La confiance, ça se mérite

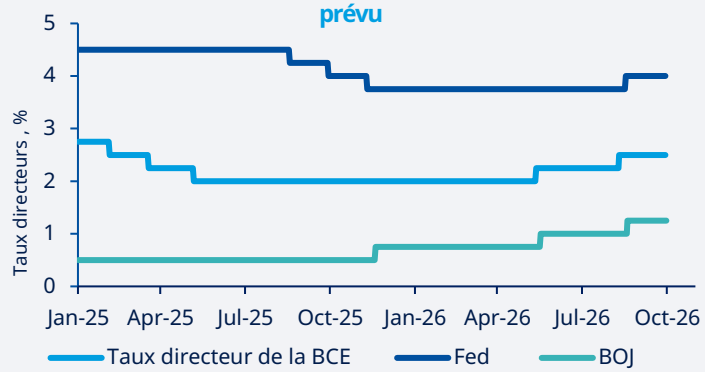
Banques centrales : le choix du statu quo

La Fed, la BCE et la Banque du Japon (BOJ) ont maintenu leurs taux lors de leurs réunions de politique monétaire d'octobre.

Cette pause permet à la Fed et à la BCE d'analyser davantage de données avant de prendre une décision en décembre.

L'incertitude reste forte quant aux prochaines décisions de politique monétaire, car les banques centrales veulent faire baisser les tensions sur les prix sans freiner trop fortement l'activité économique.

Les banques centrales maintiennent leurs taux, comme prévu



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 30 octobre 2026.

Les principales banques centrales, notamment la Réserve fédérale américaine (Fed), la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque du Japon, ont maintenu leurs taux directeurs la semaine dernière. La Fed semble évaluer les effets de sa hausse de taux de septembre et estime que les conditions financières sont aujourd'hui plus restrictives qu'auparavant. Toutefois, son président, Kevin Warsh, a affirmé que les conditions n'étaient pas restrictives, que l'économie était solide et que l'inflation était « trop élevée ». Nous pensons que la Fed cherche à gagner du temps et a laissé la porte ouverte à une hausse en décembre, même si elle n'a fourni aucune indication sur ses prochaines décisions. Nous estimons également que l'intelligence artificielle (IA) et les investissements en rapport sont l'une des raisons pour lesquelles l'économie américaine reste solide. À long terme, ces investissements devraient améliorer la productivité dans l'ensemble de l'économie, mais à court terme, ces dépenses massives génèrent une forte demande de produits et d'infrastructures liés à l'IA, ce qui pourrait provoquer une hausse de l'inflation.

La BCE a également maintenu ses taux et estime que les conditions de financement se sont durcies. Par ailleurs, la hausse des prix de l'énergie et le risque d'effets de second tour liés à ces derniers et aux pressions salariales semblent être contenus pour l'instant. Ces facteurs déterminants devraient orienter les décisions de la BCE en décembre et l'année prochaine.

Dates clés

2 nov. Publication des indices des directeurs d'achat (PMI) du secteur manufacturier au Japon et en Inde et de l'indice manufacturier de l'Institute for Supply Management (ISM) aux États-Unis

4 nov. Publication de l'enquête ADP sur l'emploi aux États-Unis et des indices PMI des services en Chine et en Inde

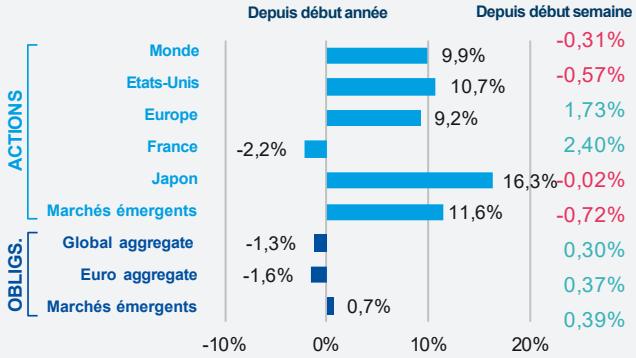
6 nov. Publication des créations d'emplois non agricoles et du taux de chômage aux États-Unis, ainsi que de l'indice de confiance des consommateurs de l'université du Michigan

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions américaines ont reculé en raison de la faiblesse des résultats des entreprises, les marchés semblant s'interroger sur les dépenses considérables qui ont été engagées. A l'inverse, les actions européennes ont progressé. Sur les marchés obligataires, les obligations ont gagné en attrait comme valeurs refuges dans ce contexte, et les rendements ont baissé. Les marchés ont également pris en compte les dernières décisions des banques centrales. En parallèle, les cours de l'or ont reculé. Dans l'ensemble, les marchés ont désormais les yeux tournés vers les élections de mi-mandat aux États-Unis.

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 30 octobre 2026. 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 ans et variation sur 1 semaine

	2 ans		10 ans	
Etats-Unis	4,59	▼	4,93	▼
Allemagne	3,04	▼	3,32	▼
France	3,66	▼	4,97	▼
Italie	3,52	▼	4,51	▼
Royaume-Uni	4,87	▼	5,28	▼
Japon	1,87	▲	2,77	▼

Source : Bloomberg, données au 30 octobre 2026. La tendance indiquée correspond aux variations sur une semaine. Veuillez vous reporter à la dernière page pour plus d'informations.
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	Trésor 3M
USD/oz	*USD/baril*						
3874,62	104,12	1,116	157,56	1,3391	6,6543	2,68	4,08
-3,0%	*+0,8%*	*-0,4%*	*+0,4%*	*+0,1%*	*-0,2%*		

Source : Bloomberg, données au 30 octobre 2026. Veuillez vous reporter à la dernière page pour plus d'informations sur les indices. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Focus macroéconomique

Amérique

La demande intérieure compense les difficultés liées au commerce extérieur

Le produit intérieur brut (PIB) américain a progressé de 3,4 % au 3e trimestre, dépassant les attentes de 3,2 %, ce qui confirme la solidité de l'économie. Les dépenses de consommation et les importants investissements liés à l'IA ont stimulé la demande intérieure. Les dépenses d'investissement hors secteur tech ont également augmenté malgré la forte contribution négative des exportations nettes.
La croissance devrait se poursuivre, mais à un rythme plus lent, car le niveau actuel des dépenses de consommation pourrait être difficile à maintenir. Les prix élevés de l'énergie et la faiblesse de l'épargne pourraient peser sur la consommation à l'approche de 2027.

Europe

La croissance sous-jacente reste modeste

Le PIB de la zone euro a progressé de 0,4 % au 3e trimestre, dépassant les attentes, mais ce chiffre préliminaire a été faussé par la volatilité des données irlandaises.
Hors Irlande, la croissance s'est établie à 0,2 %, ce qui indique une dynamique modérée malgré la hausse des prix de l'énergie.
La confiance des entreprises allemandes s'est renforcée pour le 6e mois consécutif, tirée par l'industrie manufacturière, tandis que la confiance dans le secteur des services s'est affaiblie.
Les enquêtes d'octobre laissent entrevoir une croissance modérée à venir, même si les prix élevés de l'énergie et le resserrement des conditions financières pourraient peser sur l'activité.

Asie

Données contrastées au Japon

La production industrielle japonaise a rebondi de 2,2 % en septembre, portée principalement par les véhicules et les machines, ce qui indique un raffermissement de l'activité manufacturière.
Par ailleurs, les ventes au détail ont toutefois reculé de 0,7 %, signe d'un affaiblissement de la demande des ménages.
Les exportations liées à l'IA et les investissements des entreprises continuent de soutenir l'activité, tandis que les coûts élevés de l'énergie pèsent sur les ménages et les entreprises, rendant la reprise plus contrastée.

NOTES

Toutes les informations contenues dans ce document proviennent de l'Amundi Investment Institute ou de sources qu'ils considèrent comme fiables.

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 la base du prix spot et sont bruts de frais et d'imposition.

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

Source : Bloomberg, données au 30/10/2026

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

GLOSSAIRE :

Taux directeurs : taux d'intérêt de référence fixé par une banque centrale pour guider les conditions de crédit dans l'économie.

Effets de second tour : répercussions indirectes d'une hausse initiale des prix, lorsque celle-ci entraîne à son tour de nouvelles hausses, par exemple via les salaires ou les prix d'autres biens et services.

Dépenses d'investissement : Sommes qu'une entreprise consacre à l'achat ou à l'amélioration de ses équipements, outils ou infrastructures.

Exportations nettes : différence entre les exportations et les importations d'un pays. Elles soutiennent l'activité lorsqu'un pays exporte davantage qu'il n'importe et pèsent sur elle dans le cas contraire.

Retrouvez les actualités d'Amundi sur le site Amundi France Particuliers.

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.mscibarra.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 - Siege 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 : 2 novembre 2026.

ID du document : 6077230. ID du document original en anglais : 6073805

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus