

L'HEBDO DES MARCHÉS

L'inflation continue de peser sur les marchés

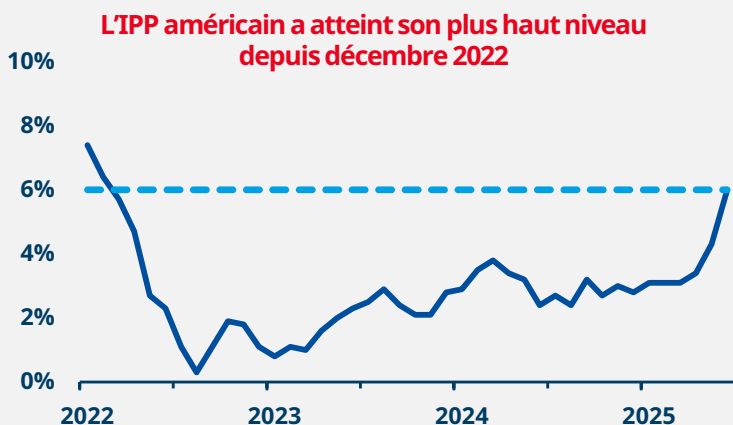
Édition du 18 mai 2026

Par les équipes d'Amundi Investment Institute

■ **L'inflation des coûts de production aux États-Unis s'est accélérée en avril, nettement au-dessus des attentes du marché.**

■ **Les rendements obligataires, en particulier sur les maturités courtes, progressent sous l'effet d'anticipations d'inflation à court terme plus élevées. Par ailleurs, une récente adjudication du bons du Trésor américain à 30 ans s'est conclue à des rendements proches de 5 %, une première depuis 2007.**

■ **Il nous semble que la Fed souhaite trouver un équilibre entre la nécessité de maîtriser l'inflation et les éventuelles fragilités de l'économie.**



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 13 mai 2026.

L'indice américain des prix à la production (IPP) a progressé à 6 % sur un an en avril, son plus haut niveau depuis décembre 2022, nettement au-dessus des attentes du marché. L'inflation des prix de l'énergie s'est elle aussi fortement accélérée depuis mars. Ces chiffres suggèrent que le conflit au Moyen-Orient commence à se transmettre à l'économie réelle via la hausse des coûts des intrants pour les entreprises, avec le risque que ces coûts soient ensuite répercutés sur les consommateurs.

Sur les marchés, les taux des bons du Trésor américain à 2 ans, très sensibles aux anticipations d'inflation et de politique monétaire, ont franchi de nouveau le seuil de 4,0 %, soit juin 2025, dans un contexte de craintes liées aux pressions sur les prix. Selon nous, l'élément clé sera la durée pendant laquelle les prix de l'énergie resteront élevés, ce qui dépendra à la fois de la durée du conflit et des perturbations dans le détroit d'Ormuz.

Sur le plan monétaire, nous anticipons que la Fed restera en position d'attente cette année, même si certains membres du FOMC se montrent de plus en plus vigilants face aux risques inflationnistes. Nous pensons que le nouveau président de la Fed, Kevin Warsh, pourrait adopter une approche globalement équilibrée et attentiste, tout en restant attentif à d'éventuelles pressions politiques sur la banque centrale.



19 mai

Publication du PIB du Japon au 1er trimestre, du taux de chômage au Royaume-Uni, et de l'indice des prix à la consommation sud-africain

20 mai

Publication de l'indice des prix à la consommation de la zone euro et du Royaume-Uni. Publication de l'indice des prix à la production, et parution du compte rendu de la réunion du FOMC

22 mai

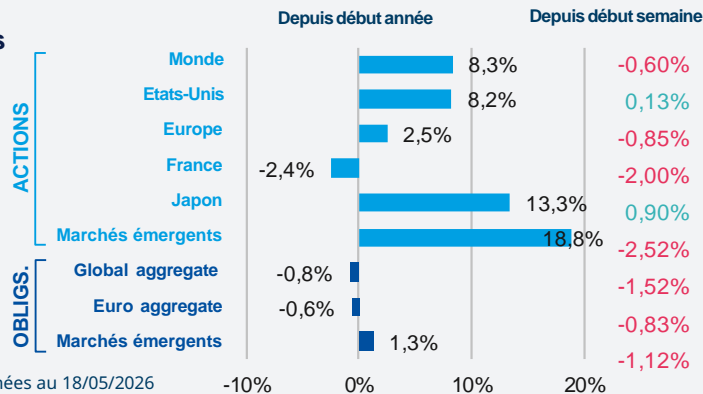
Publication de l'indice des prix à la consommation au Japon, de l'indice du climat des affaires IFO en Allemagne, et de l'indice de confiance des consommateurs de l'université du Michigan des États-Unis

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales ont progressé au cours de la semaine, portés par la rencontre constructive entre D.Trump et Xi Jinping et l'optimisme autour de l'IA. Cela a permis de hisser le S&P 500 vers de nouveaux sommets historiques. Dans le même temps, les rendements américains ont atteint leurs plus hauts niveaux depuis la mi-2025, à la suite de la publication du rapport de l'IPP. Sur le marché du change, le dollar a confirmé sa vigueur dans un contexte de réévaluation du scénario de politique monétaire de la Fed. Le pétrole a poursuivi sa hausse, n'ayant fait aucun progrès sur la réouverture du détroit d'Ormuz.

Marchés d'actions et obligataires

Performance de la classe d'actifs depuis le début de l'année et de la semaine à ce jour



Sources : Bloomberg, données au 18/05/2026

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 et 10 ans et variation sur 1 semaine

		2 ans		10 ans	
	Etats-Unis	4,07	▲	4,59	▲
	Allemagne	2,74	▲	3,17	▲
	France	2,88	▲	3,82	▲
	Italie	2,92	▲	3,95	▲
	Royaume-Uni	4,55	▲	5,17	▲
	Japon	1,41	▲	2,71	▲

Sources : Bloomberg, données au 18/05/2026

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	Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
4540,08	105,42	1,1625	158,74	1,3326	6,8127	2,23	3,67
-3,7%	+0,5%	-1,4%	+1,3%	-2,2%	+0,2%		

Sources : Bloomberg, données au 18/05/2026

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

Les pressions sur les prix aux États-Unis ont augmenté

L'inflation américaine a nettement accéléré en avril, à 3,8 % en glissement annuel, tandis que l'inflation sous-jacente (hors alimentation et énergie), a augmenté à 2,8 %. Cette hausse s'explique en grande partie par un effet de rattrapage ponctuel dans le secteur du logement ainsi et que par la persistance des tensions sur les prix de l'alimentation et de l'énergie. Les catégories les plus exposées aux droits de douane, comme l'habillement, montrent en revanche des signes d'atténuation, suggérant que l'inflation liée aux tarifs douaniers pourrait avoir atteint un pic. La répercussion des coûts énergétiques reste néanmoins visible, notamment sur le coût du transport aérien et de l'hôtellerie, tandis que l'inflation sur les produits technologiques liés à l'IA s'est accélérée. Compte tenu du rythme inégal de la désinflation, les baisses de taux de la Fed devraient être retardées, avec aucune réduction à prévoir cette année à moins que des signaux de désinflation plus clairs ne se manifestent.

Europe

Les perspectives de la zone euro affaiblies par le choc énergétique

Les données de la zone euro étaient mitigées. La croissance du PIB au premier trimestre a été confirmée à une légère augmentation de 0,1 % en valorisation trimestrielle, tandis que l'emploi a légèrement augmenté. De plus, la production industrielle a légèrement augmenté de 0,2 % en valorisation mensuelle en mars, témoignant une certaine résilience malgré la hausse des prix de l'énergie et les tensions géopolitiques. Les premiers effets du choc énergétique sont restés limités, en partie grâce aux achats par anticipation avant les hausses de prix. Cependant, la croissance de la productivité stagne et les perspectives indiquent une croissance du PIB plus lente au deuxième et troisième trimestre. Des interruptions prolongées de l'approvisionnement énergétique augmenteraient le risque de stagnation de la croissance.

Asie

L'inflation recule en Inde, mais les pressions persistent

L'inflation d'avril en Inde a surpris à la baisse à 3,5 % d'un an, principalement en raison d'une inflation alimentaire plus faible que prévu. Cependant, le gouvernement a augmenté les prix de l'essence et du diesel à compter du 15 mai, marquant la première hausse des prix à la pompe depuis avril 2022. Cette hausse reste limitée et ne compense que partiellement les coûts de production élevés des entreprises énergétiques publiques. En perspective, l'inflation devrait progressivement remonter au cours de l'année, à mesure que le transfert de carburant et d'autres pressions sur les coûts se répercutent progressivement sur les prix.

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 15/05/2026

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

GLOSSAIRE :

FOMC : Comité de politique monétaire de la Fed (Federal Open Market)

Inflation sous-jacente : Inflation hors alimentation et énergie

IFO : Indice mensuel du climat des affaires en Allemagne

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.

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Édité par S2G - SA au capital de 567 034 094 EUR, Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF ») sous le n° GP 09000020 - Siège social : 91-93 boulevard Pasteur 75015 Paris, France - Siren : 491 910 691 RCS Paris. S2G est une filiale du groupe 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.

Photos : iStock. Crédits : Wasan Tita

Par les équipes d'Amundi Investment Institute