

L'HEBDO DES MARCHÉS

Belle année 2025 pour les actions et obligations de la zone euro

Édition du 22 décembre 2025

Par les équipes d'Amundi Investment Institute

Avec des performances à deux chiffres pour l'indice composé de 50 % d'actions et de 50% d'obligations de la zone euro, 2025 est l'une des meilleures années depuis 2015.

Les valeurs industrielles européennes sont bien positionnées pour tirer parti des programmes de dépenses publiques, tandis que les banques européennes peuvent accorder davantage de prêts liés aux investissements publics.

Les actions et obligations européennes offrent des opportunités intéressantes aux investisseurs internationaux qui cherchent à diversifier leur portefeuille au-delà des actifs américains.

L'une des meilleures années depuis 2015 pour une allocation diversifiée dans la zone euro



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 17 décembre 2025. Indice Bloomberg diversifié 50% actions et 50% obligations. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

L'indice composé de 50% d'actions et de 50% d'obligations de la zone euro n'a enregistré que deux rendements annuels négatifs depuis 2015, illustrant ainsi comment la diversification* entre les classes d'actifs et un horizon d'investissement à long terme peuvent contribuer à limiter la volatilité. 2022 a été une exception - les actions et les obligations ayant toutes deux enregistré des rendements négatifs - suivie par trois années de rendements supérieurs à la moyenne. L'Europe offre de nombreuses opportunités potentielles, les actions européennes figurant parmi les plus performantes en 2025 en raison du soutien des politiques, de la croissance des bénéfices et des flux de capitaux.

Les perspectives de croissance sont soutenues par le plan pluriannuel de défense et d'infrastructure de l'Allemagne. En outre, les bénéfices des secteurs cycliques nationaux tels que l'industrie et la finance ont surpris à la hausse cette année. En résumé, nous pensons qu'une approche d'investissement diversifiée* et à long terme en Europe pourrait contribuer à soutenir les rendements dans la durée.



22 déc.

Publication du PIB et de la balance courante au Royaume-Uni

23 déc.

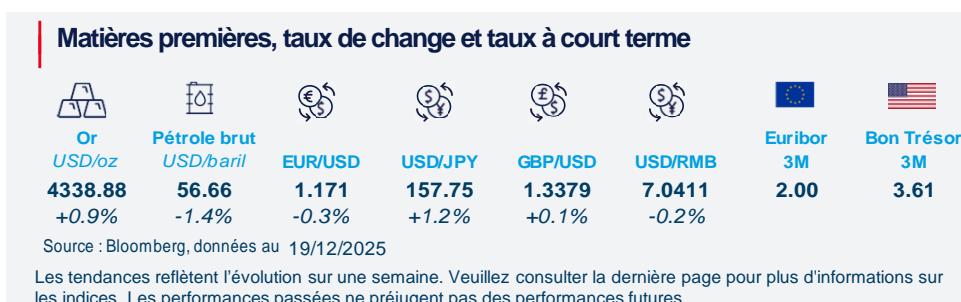
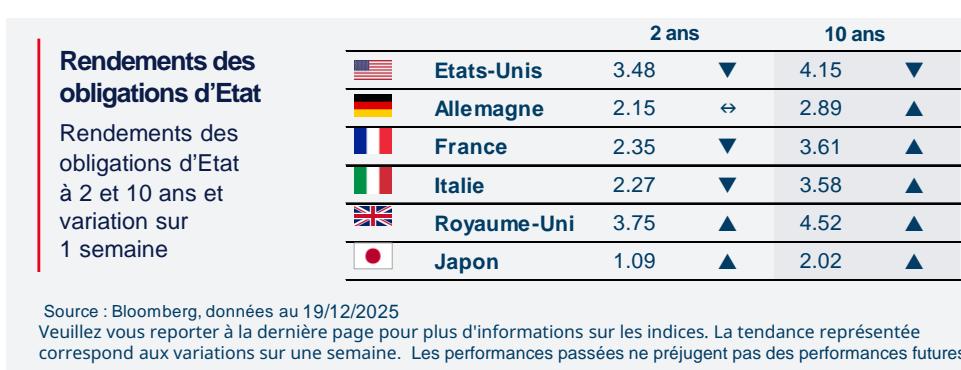
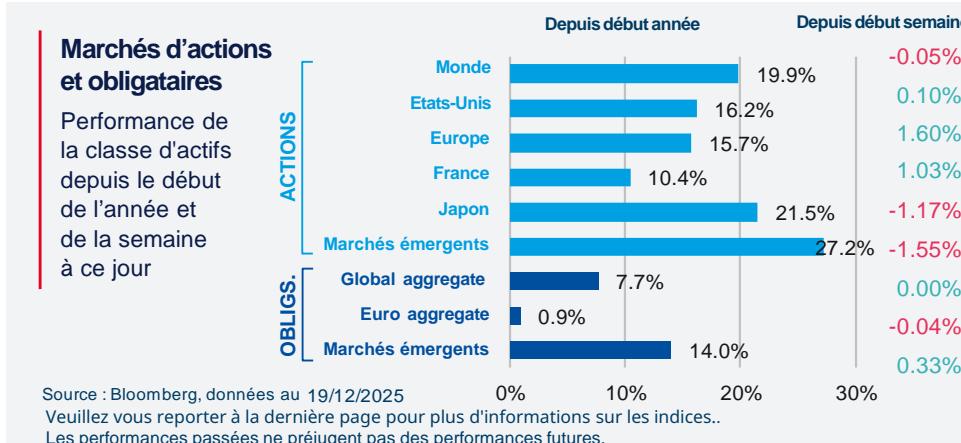
Publication du PIB et de l'indice de confiance des consommateurs aux Etats-Unis

26 déc.

Publication de la production industrielle au Japon

Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés boursiers ont été partagés : d'un côté des interrogations sur les valorisations liées à l'intelligence artificielle, de l'autre des données d'inflation américaines plus faibles que prévu. Les rendements des obligations allemandes à 10 ans ont atteint leur plus haut niveau depuis l'annonce des mesures de relance budgétaire en mars. Les rendements obligataires japonais ont été soutenus par la hausse des taux de la Banque du Japon, les rendements à 10 ans atteignant leur plus haut niveau depuis 1999. Les prix du pétrole brut ont reculé en raison des perspectives de baisse liées à l'offre excédentaire.



Focus macroéconomique

Amérique

Rapport favorable sur l'inflation aux États-Unis malgré les incertitudes liées au shutdown

L'indice des prix à la consommation (IPC) américain a augmenté de 2,7 % en glissement annuel en novembre, contre 3,0 % en octobre, soit le rythme le plus lent depuis début 2021. Les données d'octobre n'ont pas été collectées en raison du shutdown gouvernemental, il n'est donc pas possible d'évaluer la variation mensuelle habituelle des prix. L'indice IPC de base, qui exclut les denrées alimentaires et l'énergie, a augmenté de 2,6 % en glissement annuel, contre 3,0 % en septembre. Malgré plusieurs réserves, le rapport laisse entrevoir que les pressions inflationnistes sont en train de diminuer.

Europe

Baisse de l'indice du climat des affaires en Allemagne

L'indice IFO du climat des affaires allemand a reculé en décembre, soulignant que la reprise attendue ne s'est pas encore matérialisée. Cette baisse s'explique par la détérioration des anticipations, tandis que les évaluations des conditions actuelles sont restées stables. Les indicateurs d'activité témoignent d'une faiblesse de l'économie, les mesures de relance budgétaire ayant eu jusqu'à présent peu d'impact. Nous anticipons que ces mesures stimuleront la croissance à partir de la mi-2026, mais leur mise en œuvre progressive et la hausse des coûts liés au vieillissement signifient que l'effet de relance pourrait ne pas être pleinement visible en 2026.

Asie

La Banque du Japon relève ses taux comme prévu

Comme prévu, les membres de la Banque du Japon (BoJ) ont voté à l'unanimité en faveur d'une hausse de 25 points de base du taux directeur, qui passe à 0,75 % en décembre. Cette décision, largement annoncée par le gouverneur Ueda début décembre, s'est déroulée comme prévu. Les ambitions de croissance du gouvernement, soutenues par la poursuite des mesures de relance budgétaire, ouvrent la voie à de nouvelles hausses de taux en 2026, les décideurs politiques restant concentrés sur le maintien de la dynamique économique et la gestion de l'inflation.

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 19/12/2025

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

GLOSSAIRE

Volatilité : ampleur des fluctuations du prix d'un actif sur une période donnée. Plus la volatilité est élevée, plus les prix de cet actif peuvent monter ou baisser fortement.

Shutdown : arrêt partiel des services publics fédéraux non essentiels aux Etats-Unis lorsque le Congrès n'a pas adopté de budget, ce qui entraîne la suspension temporaire d'agents et de programmes et peut retarder la publication de données officielles.

Indice de prix à la consommation (IPC) : mesure l'évolution moyenne des prix d'un panier représentatif de biens et services consommés par les ménages.

Indice IFO du climat des affaires : indicateur mensuel du sentiment des entreprises en Allemagne, publié par l'Ifo Institute.

Balance courante : solde des flux monétaires d'un pays, lié à ses échanges internationaux. Elle comprend la balance des biens et des services, la balance des revenus et la balance des transferts courants.

PIB : produit intérieur brut

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