

L'HEBDO DES MARCHÉS

Davos : les développements géopolitiques au centre de l'attention

Édition du **26 janvier 2026**

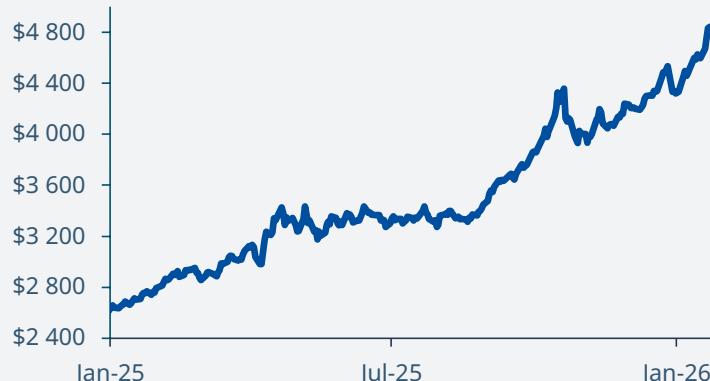
Par les équipes d'Amundi Investment Institute

Lors du Forum économique mondial de Davos, le Premier ministre canadien M. Carney a averti que les pays de taille moyenne devaient se doter d'un système pour remplacer l'ordre mondial centré sur les États-Unis.

Un an après l'investiture de D. Trump, le risque géopolitique revient sur le devant de la scène, tout comme la nécessité de chercher à s'en protéger.

La diversification* hors des actifs américains devrait être motivée par des tendances structurelles, comme l'augmentation des déficits aux Etats-Unis et la diversification* des réserves des banques centrales mondiales vers des actifs non libellés en dollars.

La hausse de l'or se poursuit cette année



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 23 janvier 2026. En dollars américains par once troy. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

L'équilibre mondial évolue, en particulier dans un contexte de changements géopolitiques importants qui entraînent une volatilité accrue sur les marchés financiers. La menace du président D. Trump d'imposer des droits de douane supplémentaires à huit pays membres de l'Organisation du traité de l'Atlantique nord (OTAN) — à moins que les États-Unis soient autorisés à acheter le Groenland au Danemark — a d'abord provoqué une brève chute sur les marchés, suivie d'un rebond lorsque la menace a été retirée quelques jours plus tard. En parallèle, le Parlement européen a voté la suspension de la ratification de l'accord commercial entre l'Union européenne (UE) et les États-Unis, qui devait entrer en vigueur le 7 février. Cela ne signifie pas que l'accord est compromis, mais que l'Europe adopte une approche attentiste.

Ces développements, et ceux à venir, pourraient entraîner une volatilité élevée et persistante des marchés. Les investisseurs devraient donc maintenir une approche diversifiée* avec des valeurs refuge telles que l'or, dont le cours a atteint un nouveau record historique la semaine dernière.



26 jan.

Publication de l'indice IFO du climat des affaires en Allemagne

28 jan.

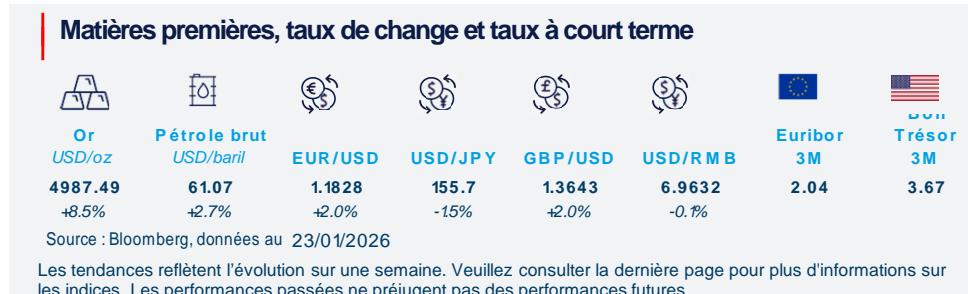
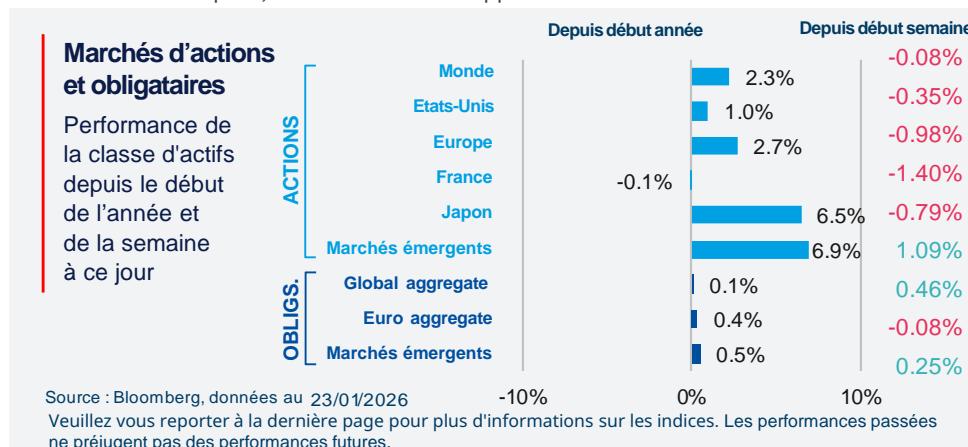
Décision de la Réserve fédérale américaine (Fed) sur les taux d'intérêt

30 jan.

Publication du PIB et du taux de chômage dans la zone euro

Cette semaine en un clin d'œil

La plupart des actions mondiales ont chuté après l'intensification des tensions géopolitiques, notamment les menaces du président D. Trump concernant la souveraineté du Groenland et la perspective de droits de douane supplémentaires, même si ces menaces ont ensuite été retirées. En revanche, les marchés émergents ont progressé. Les rendements obligataires ont augmenté dans la plupart des pays, y compris au Japon, dans un contexte d'inquiétudes budgétaires croissantes. Sans surprise, le cours de l'or s'est apprécié.



Focus macroéconomique

- Amérique**

Le marché du travail américain devrait connaître un léger ralentissement

Au cours de la semaine qui s'est terminée le 17 janvier, les nouvelles inscriptions d'allocation-chômage ont augmenté pour atteindre 200 000, restant proches de leur plus bas niveau historique. En parallèle, le nombre de personnes bénéficiant déjà de l'allocation-chômage a progressivement baissé. Ceci pourrait indiquer que, même si le marché du travail est moins dynamique que ces derniers temps, les travailleurs parviennent toujours à trouver un emploi et à éviter le chômage de longue durée. Les entreprises semblent maîtriser leurs coûts de main-d'œuvre grâce à la réduction naturelle des effectifs et à une baisse du temps de travail plutôt qu'à des licenciements massifs, ce qui contribue à ralentir le marché du travail sans détérioration majeure.
- Europe**

L'inflation dans la zone euro ralentit en décembre

Le chiffre de l'inflation dans la zone euro pour décembre a été légèrement révisé à la baisse à 1,9 % en glissement annuel, tandis que l'inflation sous-jacente a été confirmée à 2,3 %. L'évolution des salaires devrait continuer à ralentir progressivement, ce qui devrait contribuer à freiner l'inflation dans les services. À l'avenir, l'inflation dans la zone euro devrait encore ralentir en janvier, sous l'effet de la baisse de l'inflation de l'énergie. Le recul de l'inflation sous-jacente et de l'inflation alimentaire devrait également contribuer à ce ralentissement. Nous anticipons également un ralentissement de l'inflation sous-jacente, avec des baisses dans la plupart des principaux pays de la zone euro.
- Asie**

Chine : anticipation de mesures de relance face au ralentissement de la demande

Le PIB chinois a progressé de 4,5 % en glissement annuel au 4e trimestre 2025, principalement soutenu par les exportations et la production industrielle, tandis que la demande intérieure et les investissements sont restés faibles. Bien que la Chine ait atteint son objectif de croissance annuel de 5,0 % en 2025, la reprise inégale et la détérioration de la demande intérieure ont incité les responsables politiques à mettre en œuvre des mesures d'assouplissement budgétaire et monétaire ciblées. Le ministère des Finances a mis de côté des fonds destinés à un programme de reprise des biens de consommation et à des projets d'infrastructure, tandis que la Banque populaire de Chine a annoncé une baisse de 25 points de base du taux de refinancement dans le cadre d'une série de mesures structurelles de politique monétaire.

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 23/01/2026

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

GLOSSAIRE :

Volatilité : mesure de la rapidité et de l'amplitude des variations du prix d'un actif. Plus les changements sont fréquents et importants, plus la volatilité est élevée.

Forum économique mondial de Davos : réunion annuelle à Davos (Suisse) qui rassemble dirigeants politiques, chefs d'entreprise et experts pour débattre des grands enjeux mondiaux et favoriser la coopération.

OTAN : alliance militaire de pays d'Europe et d'Amérique du Nord créée en 1949 pour assurer leur défense commune.

IPC sous-jacent : mesure de l'inflation corrigée des éléments très variables (comme l'énergie ou les denrées alimentaires) pour voir la tendance durable des prix.

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