

L'HEBDO DES MARCHÉS

*Se projeter vers l'avenir
après une année 2025
exceptionnelle*

Édition du **5 janvier 2026**

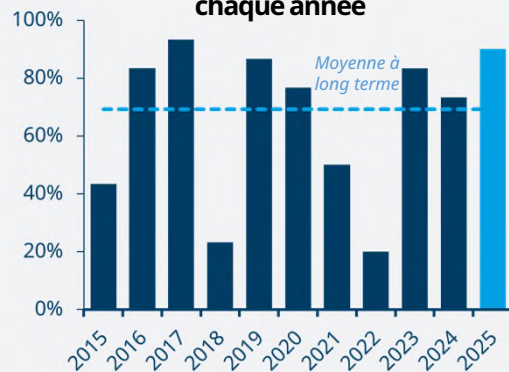
Par les équipes d'Amundi Investment Institute

■ **2025 a été exceptionnelle pour les marchés, portée notamment par la forte performance des actions internationales et de l'or.**

■ **2026 devrait être marquée par une croissance résiliente, bien que des risques persistent, liés à des valorisations élevées et à un niveau de dette publique important.**

■ **Les investisseurs devraient éviter les segments les plus onéreux et privilégier une approche diversifiée* sur les marchés actions.**

% des classes d'actifs ayant des rendements positifs au cours de chaque année



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 31 décembre 2025, sur 30 classes d'actifs. La ligne pointillée montre une moyenne depuis 2006. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

L'année 2025 a été exceptionnelle en matière de performances, 90% des 30 principales classes d'actifs affichant des rendements positifs, supérieurs à leurs moyennes historiques pour la 3e année consécutive.

L'or, les actions chinoises et l'ensemble des marchés émergents ont enregistré les meilleures performances, avec des rendements supérieurs à 30 %, tandis que les prix du pétrole ont reculé de près de 20%. Les actions américaines ont sous-performé les actions internationales, le S&P 500 affichant une progression de 17,9%, contre 32,7% pour l'indice boursier mondial hors États-Unis (MSCI World ex-US). Les marchés ont progressé malgré les politiques non conventionnelles de l'administration américaine, notamment en matière de droits de douane, qui ont pesé sur l'attrait du dollar américain en tant que valeur refuge. Dans ce contexte, les tensions géopolitiques ainsi que les achats des banques centrales ont continué de soutenir le cours de l'or.

À l'horizon 2026, l'année devrait être marquée par une croissance résiliente, même si des risques subsistent, liés notamment à un ralentissement du marché du travail américain, aux tensions géopolitiques, à l'euphorie des marchés autour de l'intelligence artificielle (IA) et aux déficits budgétaires.



5 jan.

Publication de l'indice ISM des directeurs d'achat (PMI) manufacturier américain

7 jan.

Publication de l'estimation flash de l'inflation dans la zone euro

9 jan.

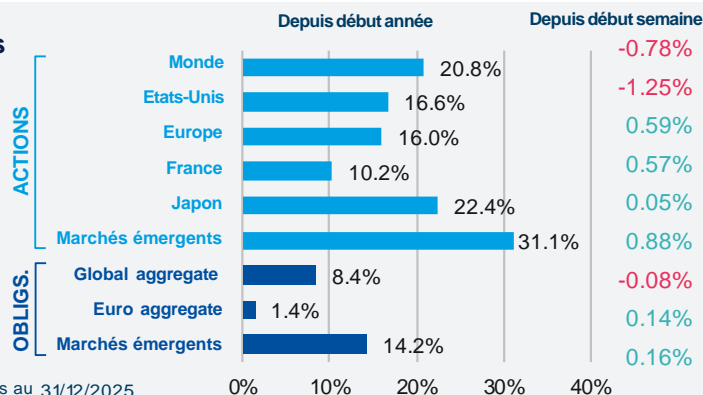
Publication des chiffres de l'emploi non agricole et du taux de chômage aux États-Unis

Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés actions américains ont clôturé l'année légèrement en deçà de leurs plus hauts niveaux atteints juste avant Noël, tandis que les marchés actions européens ont terminé l'année sur des sommets. L'Espagne, l'Autriche et l'Irlande ont figuré parmi les marchés les plus performants en Europe en 2025. L'or et l'argent ont reculé en fin d'année, tout en enregistrant néanmoins leur meilleure performance annuelle depuis 1979. En parallèle, le dollar américain a connu sa pire performance annuelle depuis 2017.

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 31/12/2025

Veuillez vous reporter à la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les données hebdomadaires vont du 24 au 31 déc. 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 | 3.48 | ▼ | 4.17 | ▲ |
| | Allemagne | 2.12 | ▼ | 2.85 | ▼ |
| | France | 2.32 | ▼ | 3.56 | ▲ |
| | Italie | 2.19 | ▼ | 3.55 | ▼ |
| | Royaume-Uni | 3.71 | ▼ | 4.48 | ▼ |
| | Japon | 1.17 | ▲ | 2.06 | ▲ |

Source : Bloomberg, données au 31/12/2025

Veuillez vous reporter à la dernière page pour plus d'informations sur les indices. La tendance représentée correspond aux variations du 24 au 31 déc. 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 | | | | | | |
| 4319.37 | 57.42 | 1.1746 | 156.71 | 1.3475 | 6.989 | 2.03 | 3.63 |
| -3.6% | -1.6% | -0.3% | +0.5% | -0.2% | -0.4% | | |

Source : Bloomberg, données au 31/12/2025

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

La Fed devrait marquer une pause début 2026

Amérique

Le compte rendu de la réunion de décembre du Comité de politique monétaire (FOMC) de la Réserve fédérale américaine (Fed) a mis en évidence un large soutien à une baisse des taux de 25 points de base. Certains membres ont toutefois plaidé pour une pause afin d'évaluer l'évolution de l'inflation et les données du marché du travail. Alors que la majorité estime que d'autres baisses de taux sont envisageables à mesure que l'inflation ralentit, certains membres préfèrent maintenir les taux pendant un certain temps. Ils estiment que les risques pesant sur le marché du travail s'orientent à la baisse, tandis que les risques inflationnistes demeurent élevés, bien qu'en partie atténués. Une pause dans le cycle de baisse des taux est ainsi attendue début 2026, avant une éventuelle reprise de l'assouplissement plus tard dans l'année.

L'inflation en zone euro ralentit

Europe

Les premières publications de données européennes sur l'inflation montrent des signes de ralentissement. En Belgique, l'inflation flash a ralenti à 2,2% en glissement annuel, tandis qu'en Espagne, elle a légèrement reculé à 3,0%, sous l'effet de la baisse des coûts de l'énergie et des loisirs. Ces évolutions suggèrent que l'inflation en zone euro ralentit progressivement, tout en restant au-dessus de l'objectif de la Banque centrale européenne (BCE). Dans ce contexte, la BCE devrait continuer à surveiller attentivement les données avant d'envisager toute nouvelle inflexion de sa politique monétaire.

Les enquêtes économiques chinoises montrent des signes d'expansion

Asie

Les indices des directeurs d'achat (PMI) chinois ont progressé de manière inattendue en décembre, une hausse qui reflète en grande partie un effet de fin de trimestre — notamment dans le secteur de la production — que les ajustements saisonniers ne devraient pas entièrement neutraliser. Si les nouvelles commandes se sont améliorées par rapport à la phase de constitution des stocks précédant les fêtes, le PMI de l'emploi s'est en revanche détérioré. La reprise apparente de la demande demeure ainsi fragile et pourrait être de courte durée en l'absence d'un renforcement plus marqué des embauches.

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 02/01/2026

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

GLOSSAIRE :

PMI : indice mensuel basé sur une enquête auprès des responsables des achats qui synthétise l'activité économique du secteur manufacturier ou des services. Un score supérieur à 50 indique une expansion, inférieur à 50 une contraction.

Ajustement saisonnier : consiste à retirer des variations régulières et prévisibles liées aux saisons (fêtes, météo, vacances, etc.) pour faire apparaître la tendance sous-jacente d'une série temporelle.

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