L'HEBDO DES MARCHÉS

Changement de cap après les élections de mi-mandat aux Etats-Unis

Édition du **9 novembre 2026**

Par les équipes d'Amundi Investment Institute

Au cours des dernières semaines, les investisseurs se sont détournés des valeurs technologiques américaines, en raison des inquiétudes suscitées par les importantes dépenses d'investissement et des résultats des élections de mi-mandat aux États-Unis.

En revanche, les secteurs défensifs mondiaux et certains pays, comme l'Inde, ont affiché des hausses.

Ce changement de cap souligne l'importance d'une approche d'investissement à l'échelle mondiale et diversifiée*, moins dépendante du secteur technologique américain.

Évolution des marchés d'actions sur un mois



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 6 novembre 2026. Indices de prix en monnaie locale. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Les élections de mi-mandat aux États-Unis ont abouti à une victoire écrasante des démocrates au Congrès. Cette victoire a provoqué un fort changement de cap des investisseurs. Ce mouvement a été rapide et marqué : les investisseurs se sont détournés des entreprises à forte croissance, très présentes dans le secteur technologique, au profit de segments du marché longtemps peu prisés. Les valeurs liées aux semi-conducteurs et à l'intelligence artificielle (IA) ont été les plus pénalisées, car les investisseurs redoutent un renforcement de la réglementation dans ce secteur et souhaitent plus de visibilité sur les projets de dépenses massives des grandes entreprises technologiques.

Le marché japonais, fortement exposé à la chaîne d'approvisionnement technologique mondiale, s'est lui aussi replié. En revanche, les actions européennes se sont montrées résilientes et le marché indien a enregistré de solides gains, signe que les investisseurs recherchent davantage d'alternatives aux valeurs américaines. Les actions mondiales défensives — notamment les services aux collectivités, la santé et les biens de consommation de base — ont légèrement surperformé le reste du marché. La place prépondérante des valeurs technologiques américaines semble désormais remise en question.

10 nov Publication des exportations chinoises, de la balance courante japonaise et de l'indice des prix à la consommation (IPC) aux États-Unis

12 nov Publication de l'indice des prix à la production (IPP) au Japon, de l'IPC en Inde et des demandes initiales d'allocations chômage aux États-Unis

13 nov Publication de l'IPP aux États-Unis et de la balance commerciale de l'Inde

SOCIETE GENERALE Gestion

L'Hebdo des marchés

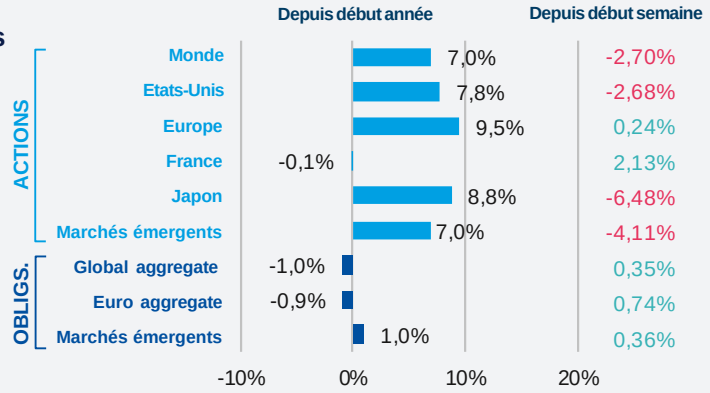
SOCIETE GENERALE Gestion

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales ont baissé à la suite des élections de mi-mandat aux États-Unis, entraînées par le recul des valeurs technologiques américaines. Les actions européennes sont toutefois restées globalement stables. Les rendements obligataires ont baissé dans les principales zones géographiques, les investisseurs se tournant vers des actifs moins risqués. Du côté des matières premières, les cours du pétrole ont fortement chuté dans la perspective de progrès diplomatiques dans le conflit au Moyen-Orient, tandis que le cours de l'or a progressé.

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 6 novembre 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	4,51	▼	4,86	▼
Allemagne	2,99	▼	3,25	▼
France	3,49	▼	4,76	▼
Italie	3,38	▼	4,33	▼
Royaume-Uni	4,76	▼	5,15	▼
Japon	1,73	▼	2,64	▼

Source : Bloomberg, données au 6 novembre 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	Bon Trésor 3M
USD/oz	*USD/baril*						
4070,8	90,83	1,1143	158,48	1,3352	6,6735	2,79	4,10
+5,1%	*-12,8%*	*-0,2%*	*+0,6%*	*-0,3%*	*+0,3%*		

Source : Bloomberg, données au 6 novembre 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

L'activité manufacturière américaine prend de l'élan

L'indice des directeurs d'achat manufacturier de l'Institute for Supply Management a atteint 55,5 en octobre, dépassant les anticipations et enregistrant son 2e plus haut niveau en plus de quatre ans. La production a atteint son plus haut niveau depuis plusieurs années, signe d'une dynamique industrielle robuste. Concernant le marché du travail, les dernières données sur les créations d'emplois dans le secteur privé et les demandes hebdomadaires d'allocations chômage indiquent un marché du travail résilient qui soutient la croissance de l'ensemble de l'économie.

Europe

La Banque d'Angleterre relève son taux directeur alors que les perspectives d'inflation s'assombrissent

La Banque d'Angleterre a relevé jeudi son taux directeur d'un quart de point de pourcentage, le portant à 4 % — la 1re hausse de ce taux depuis août 2023. Le gouverneur de la Banque d'Angleterre, Andrew Bailey, a laissé entendre qu'une nouvelle hausse était très probable si les coûts de l'énergie restaient élevés. La Banque d'Angleterre prévoit désormais que l'inflation pourrait atteindre près de 5 % au 2e trimestre de l'année prochaine — bien au-dessus de son objectif de 2 %.

Asie

Les salaires japonais enregistrent leur plus forte hausse depuis 1997

Les salaires nominaux ont augmenté de 4,6 % en glissement annuel en septembre, soit le rythme le plus rapide depuis des décennies. Après correction de l'inflation, les salaires réels ont progressé de 2,2 %, bien au-delà des prévisions des économistes. Ces chiffres renforcent l'idée selon laquelle la hausse des salaires s'inscrit dans la durée, ce qui soutient le pouvoir d'achat des ménages et constitue un facteur clé que la Banque du Japon prend en compte pour évaluer sa 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 06/11/2026.

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

GLOSSAIRE

Actions défensives : actions d'entreprises dont l'activité résiste généralement mieux aux ralentissements économiques, car elle répond à des besoins essentiels.

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

Salaires réels : salaires corrigés de l'inflation, qui mesurent le pouvoir d'achat réel des revenus.

SOCIETE GENERALE
Gestion

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 dis-tribution 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