

L'HEBDO DES MARCHÉS

*Les bénéfices américains
restent solides*

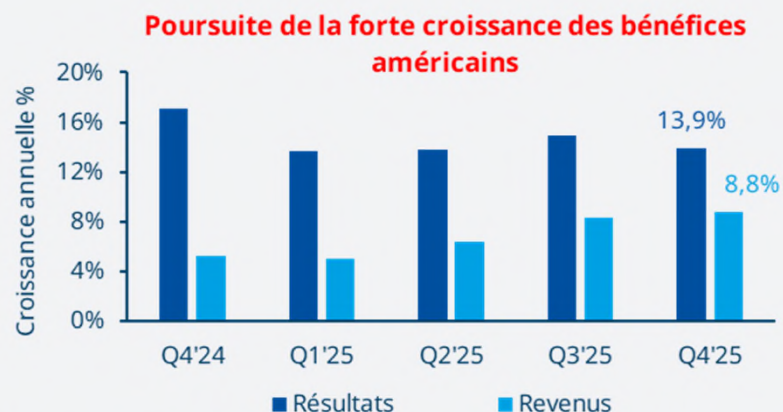
Édition du **02 mars 2026**

Par les équipes d'Amundi Investment Institute

■ **Le secteur technologique américain est en tête de la croissance des bénéfices pour le 4e trimestre, mais les marchés n'accordent plus de traitement de faveur à ces entreprises.**

■ **La croissance des bénéfices s'étend à d'autres secteurs et ne se concentre plus dans un petit nombre d'entreprises technologiques.**

■ **Bien que la saison de publication des résultats des entreprises ait été positive, les inquiétudes des investisseurs persistent concernant les bouleversements liés à l'IA et la capacité à rentabiliser les investissements dans ce domaine.**



Source : Amundi Investment Institute, LSEG au 20 février 2026. Bénéfices combinés de l'indice S&P 500. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Les actions américaines ont connu une nouvelle saison positive de publication des résultats pour le 4e trimestre 2025, avec une croissance des bénéfices combinés – c'est-à-dire les bénéfices réels des entreprises ayant publié leurs résultats plus les bénéfices estimés de celles qui ne l'ont pas encore été fait – d'environ 14 % en glissement annuel, au 20 février 2026. Bien que cette croissance des bénéfices soit légèrement inférieure à ce que nous avons observé au 3e trimestre, elle est bien supérieure à l'estimation au début de la saison de publication (environ 9 %). Les technologies de l'information sont à nouveau en tête, mais nous continuons à observer des signes d'élargissement des bénéfices à d'autres secteurs, avec de solides résultats des secteurs industriel, financier et des services de communication.

En Europe, la saison de publication a été peu dynamique, sans croissance au niveau de l'indice. Mais beaucoup d'entreprises n'ont pas encore publié leurs résultats en Europe. Le secteur financier a de nouveau enregistré un trimestre solide avec des améliorations significatives, tandis que le secteur de la consommation cyclique continue à peser.



02 mar.

Publication de l'indice des directeurs d'achat (PMI) en zone euro et des ventes au détail en Allemagne

04 mar.

Publication de l'indice PMI en Chine et de l'indice ISM des services aux Etats-Unis

06 mar.

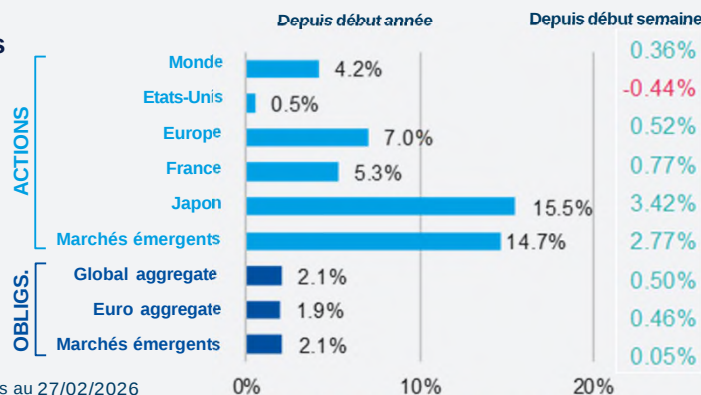
Publication du PIB pour la zone euro et des emplois non-agricoles aux Etats-Unis

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales ont progressé, les marchés favorisant des zones géographiques telles que le Japon, les marchés émergents et l'Europe. Le Japon a été porté par les anticipations d'expansion budgétaire et la nomination de deux membres accommodants au conseil d'administration de la Banque du Japon. Les préoccupations concernant la pérennité des dépenses liées à l'IA ont pesé sur les actions américaines. Les rendements des obligations d'État ont légèrement diminué, tandis que le cours de l'or a continué à progresser.

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 27/02/2026

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	3.38	▼	3.94	▼
	Allemagne	2.00	▼	2.64	▼
	France	2.12	▼	3.22	▼
	Italie	2.15	▼	3.27	▼
	Royaume-Uni	3.52	▼	4.23	▼
	Japon	1.22	▼	2.11	-

Source : Bloomberg, données au 27/02/2026

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	Bon Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
5278.93	67.02	1.1812	156.05	1.3482	6.8621	2.01	3.66
+3.4%	+0.9%	+0.2%	+0.6%	+0.0%	-0.5%		

Source : Bloomberg, données au 27/02/2026

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

Optimisme des PDG américains sur les dépenses d'investissement, la faiblesse persiste dans les embauches

L'indicateur de confiance des PDG a augmenté au 1er trimestre à son niveau le plus élevé depuis le 1er trimestre 2025. Le principal moteur a été l'indicateur des plans de dépenses d'investissement (capex), qui a atteint son plus haut niveau en quatre ans, soutenu par des allègements fiscaux. Une grande partie des PDG a déclaré avoir répercuté, ou avoir l'intention de le faire, les coûts sur les clients, tandis qu'un plus petit nombre a déclaré les absorber. Côté emploi, les intentions de recrutement restent faibles et la pénurie de compétences persiste.

Europe

Baisse du sentiment des investisseurs dans l'UE

L'indice du sentiment des investisseurs de la Commission européenne a diminué en janvier mais est resté à un niveau élevé. Cette baisse a été provoquée par les services et la construction. Le secteur industriel a un peu baissé et la confiance des consommateurs a légèrement remonté à partir d'un niveau bas. Les anticipations en matière d'emploi se sont assouplies mais celles concernant les prix de vente des services sont restées élevées. L'enquête soutient la position de la Banque centrale européenne (BCE), bien qu'un marché du travail plus faible puisse être signe de baisses de taux plus tard cette année, conformément à nos attentes.

Asie

Une normalisation monétaire plus lente au Japon

Le gouvernement japonais a nommé deux économistes qui ont une position accommodante pour le Comité de politique monétaire de la Banque du Japon. Les candidats, Toichiro Asada et Ayano Sato, ont déjà soutenu des politiques visant à stimuler la croissance et la reflation. Leurs nominations pourraient renforcer une orientation monétaire plus accommodante, laissant présager une normalisation plus lente sous la Première ministre Takaichi et soutenant notre anticipation d'une hausse en juin, tandis que les marchés s'attendent à avril.

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 27/02/2026

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

GLOSSAIRE

Dépenses d'investissement (capex) : Dépenses engagées par une entreprise pour acheter, améliorer ou remplacer des actifs durables (usines, machines, bâtiments, logiciels...) qui serviront sur plusieurs années.

Reflation : Ensemble des mesures visant à relancer l'activité économique et à faire remonter l'inflation après une période de faible croissance ou de baisse des prix, par des dépenses publiques, des baisses d'impôts ou des politiques monétaires accommodantes.

Normalisation monétaire : Processus par lequel une banque centrale ramène sa politique vers des conditions plus « normales » par exemple en relevant progressivement ses taux et en réduisant ses achats d'actifs.

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