

L'HEBDO DES MARCHÉS

La BCE devrait maintenir ses taux en ce début d'année

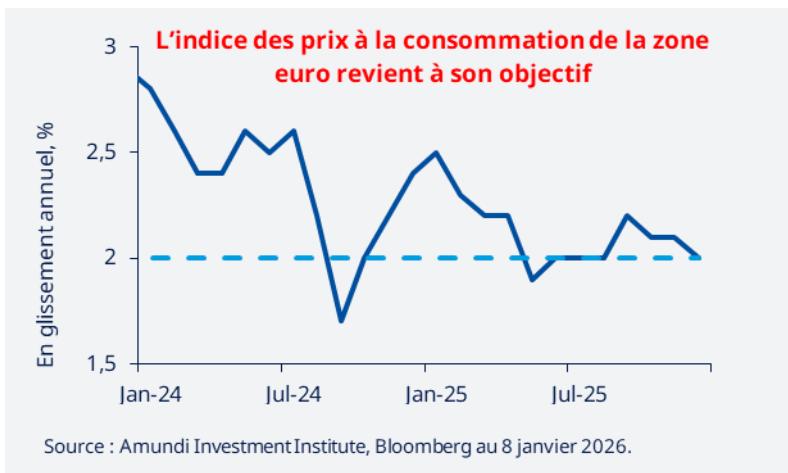
Édition du 12 janvier 2026

Par les équipes d'Amundi Investment Institute

■ La BCE est pour le moment dans une « bonne posture » avec une inflation des services toujours élevée et des données de l'activité économique qui s'améliorent plus que prévu.

■ Les perspectives macroéconomiques de la zone euro laissent toutefois entrevoir un ralentissement de la croissance et une poursuite de la désinflation cette année.

■ Les actions européennes sont soutenues par des perspectives macroéconomiques favorables, tandis que les craintes d'un éventuel retour à une politique monétaire plus stricte de la BCE semblent s'être atténuées.



Selon une estimation préliminaire, l'inflation dans la zone euro a ralenti à 2,0 % en décembre, atteignant pour la première fois depuis août l'objectif de 2 % fixé par la Banque centrale européenne (BCE). Nous anticipons que l'inflation restera inférieure à cet objectif en 2026 et 2027, tandis que la croissance du PIB réel devrait globalement ralentir cette année malgré la dynamique positive observée récemment. Les prévisions de croissance ont été revues à la hausse, tandis que l'inflation continue de se modérer en raison de la faiblesse de la consommation privée, du ralentissement de la croissance des salaires et de la poursuite de l'appréciation de l'euro, qui tend à rendre les exportations moins chères. Cet environnement est favorable aux actions européennes, et les valeurs allemandes ont récemment atteint de nouveaux sommets historiques. Nous pensons que la BCE va adopter une approche attentiste en ce début d'année et indiquer qu'elle prendra ses décisions en fonction de l'évolution des données macroéconomiques. Pour que de nouvelles baisses de taux se concrétisent, il faudrait probablement la combinaison d'un ralentissement de l'inflation des services, d'une consommation atone et d'une croissance économique inférieure aux attentes. La faible croissance du crédit en zone euro et une monnaie plus forte pourraient également inciter la BCE à prendre des mesures.



13 jan.

Publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) et des ventes de logements neufs aux Etats-Unis

14 jan.

Publication de la balance commerciale chinoise

16 jan.

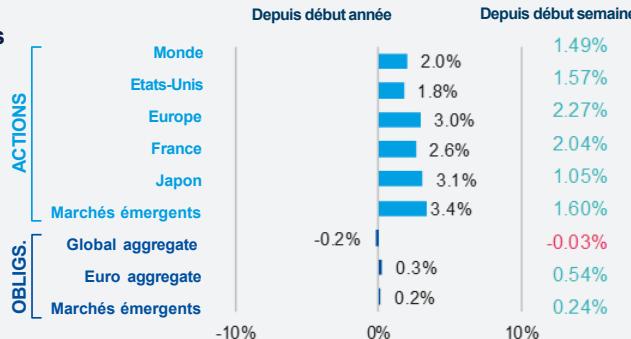
Publication de la production industrielle aux Etats-Unis

Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés actions ont progressé et les valeurs américaines ont atteint de nouveaux records, portés par un changement de cap des investisseurs qui se détournent du secteur technologique dans un contexte d'inquiétudes concernant les valorisations de l'intelligence artificielle (IA). Les rendements des obligations d'État ont globalement reculé. Les prix du pétrole ont augmenté en raison des événements au Venezuela et des craintes d'une perturbation à court terme de l'approvisionnement. L'or s'est également bien comporté, atteignant plus de 4 500 \$ l'once.

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 09/01/2026

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 préjettent 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	3.53	▲ 4.17 ▼
Allemagne	2.11	▼ 2.86 ▼
France	2.27	▼ 3.52 ▼
Italie	2.21	▼ 3.49 ▼
Royaume-Uni	3.64	▼ 4.37 ▼
Japon	1.14	▼ 2.09 ▲

Source : Bloomberg, données au 09/01/2026

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 préjettent pas des performances futures.

Matières premières, taux de change et taux à court terme

Or USD/oz	brut USD/baril	€\$ EUR/USD	\$ USD/JPY	€\$ GBP/USD	\$ USD/RMB	EURibor 3M	Trésor 3M
4509.5 +4.1%	59.12 +3.1%	1.1637 -0.7%	157.89 +0.7%	1.3404 -0.4%	6.9783 -0.1%	2.02	3.60

Source : Bloomberg, données au 09/01/2026

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjettent pas des performances futures.

Focus macroéconomique

Forte reprise de la productivité aux États-Unis

La productivité (hors secteur agricole) aux États-Unis a fortement rebondi au 3e trimestre 2025, avec une hausse de 4,9 % en glissement trimestriel annualisé, conformément aux attentes des investisseurs, tandis que la croissance en glissement annuel a augmenté de 0,4 point de pourcentage pour atteindre 1,9 %. Depuis fin 2019, la productivité du travail a maintenu une croissance annualisée stable de 2,0 %, ce qui confirme une tendance robuste d'amélioration progressive de l'efficacité. En outre, les coûts unitaires de main-d'œuvre ont fortement baissé au 3e trimestre, signe positif pour les marges des entreprises et l'évolution de l'inflation.

Amérique

Le taux de chômage dans la zone euro proche de son plus bas niveau historique

Europe

Selon Eurostat, le taux de chômage dans la zone euro est tombé à 6,3 % en novembre, contre 6,4 %, proche de son plus bas niveau de 6,2 % enregistré en 2024. Il s'agit de la première baisse en sept mois, signe de la résilience du marché du travail malgré un environnement économique incertain. Près de 11 millions de personnes étaient au chômage en novembre dans la zone euro. Au niveau des différents pays, le taux de chômage en Allemagne est resté stable à 6,3 %.

Une estimation de la croissance du PIB indien plutôt faible

Selon les estimations préliminaires du gouvernement, le PIB de l'année fiscale 2026 devrait croître de 6,9 % en glissement annuel, ce qui porterait la croissance de l'année civile 2025 à 7,4 %, soit légèrement en dessous de nos précédentes anticipations de 7,7 %. Dans l'ensemble, l'estimation préliminaire implique que les taux de croissance au 4e trimestre 2025 et au 1er trimestre 2026 sont, en moyenne, bien inférieurs au rythme de 8 % en glissement annuel observé au cours des deux trimestres précédents. L'estimation préliminaire est conforme aux données fournies par les indicateurs à haute fréquence.

Asie

L'hebdo des marchés

NOTES

Page 2

Marchés d'action 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 09/01/2026

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

GLOSSAIRE:

Désinflation : Ralentissement du taux d'inflation.

PIB réel : Produit intérieur brut corrigé de l'inflation.

Indice des prix à la consommation (IPC) : Mesure de l'inflation qui suit l'évolution moyenne des prix d'un panier représentatif de biens et services achetés par les ménages.

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