

L'HEBDO DES MARCHÉS

La BCE relève ses taux directeurs

Édition du 14 septembre 2026

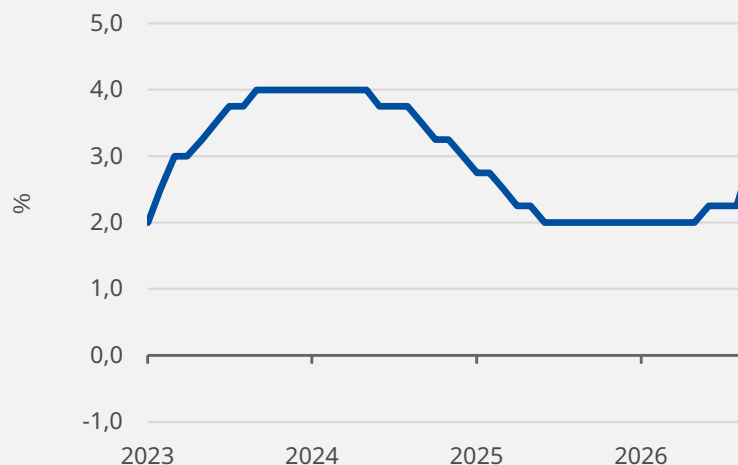
Par les équipes d'Amundi Investment Institute

La BCE a relevé ses taux à 2,50 %, réaffirmant sa détermination à atteindre son objectif de stabilité des prix à moyen terme.

La BCE a revu à la hausse ses anticipations d'inflation pour 2027 et 2028, en lien avec le niveau toujours élevé des prix de l'énergie ainsi que ses prévisions de croissance pour 2026 et 2027, signe d'une plus grande résilience.

Les rendements obligataires étant sous pression, notamment en raison des risques d'inflation, il est essentiel d'adopter une approche flexible en la matière.

Evolution du taux de dépôt de la BCE



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 11 septembre 2026.

Lors de sa réunion de septembre, la Banque centrale européenne (BCE) a relevé ses taux directeurs de 25 points de base et a réaffirmé qu'elle continuerait à prendre ses décisions au cas par cas en fonction de l'évolution des données économiques, sans fixer de cap à l'avance.

Cette décision a été prise à l'unanimité et jugée solide dans les trois scénarios alternatifs élaborés par les services de la BCE. La banque a indiqué que les risques d'inflation sont orientés à la hausse alors que ceux d'une croissance plus faible sont plus marqués, notamment dans le contexte des conflits au Moyen-Orient et entre la Russie et l'Ukraine. Christine Lagarde a adopté un ton plutôt ferme, soulignant que même si l'inflation a surpris à la baisse, en particulier sur l'alimentation, elle pourrait en réalité se montrer plus persistante que prévu. Mme Lagarde a également indiqué que les effets indirects restent faibles et qu'aucun effet de second tour ne s'est encore manifesté, même si une hausse prolongée des prix de l'énergie pourrait faire peser davantage de risques, notamment sur les prix de l'alimentation. Compte tenu de la persistance des tensions au Moyen-Orient, de la montée des risques en mer Rouge et de la hausse des prix du pétrole et du gaz, l'inflation devrait rester au cœur des priorités pour l'orientation de la politique monétaire.



16 sept.

Publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) au Royaume-Uni et de la production industrielle de la zone euro. Décision de la Fed sur les taux

17 sept.

Publication de l'IPC de la zone euro, des demandes initiales d'allocations chômage et des mises en chantier aux Etats-Unis. Décision sur les taux de la Banque d'Angleterre

18 sept.

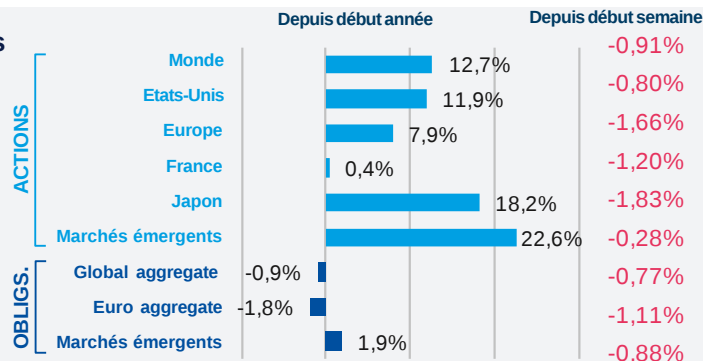
Publication des ventes au détail au Royaume-Uni, de la production industrielle aux Etats-Unis et des anticipations d'IPC de la BCE. Décision sur les taux de la Banque du Japon

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales ont globalement reculé en raison de la nouvelle hausse des cours du pétrole liée à l'escalade des tensions au Moyen-Orient. Les rendements des obligations d'État ont augmenté sur les principaux marchés en raison des inquiétudes liées à la volatilité des cours du pétrole et à son impact sur l'inflation, ainsi que des anticipations croissantes d'un resserrement monétaire. Le baril de Brent a dépassé les 100 dollars. Le yen a été soutenu par les anticipations d'un nouveau resserrement de la politique monétaire de la Banque du Japon.

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 11/09/2026

Les données hebdomadaires pour les actions américaines et les obligations des marchés émergents sont à partir du 18 juin. 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	4,63	▲	4,97	▲
	Allemagne	3,19	▲	3,50	▲
	France	3,40	▲	4,45	▲
	Italie	3,38	▲	4,35	▲
	Royaume-Uni	4,81	▲	5,34	▲
	Japon	1,84	▲	2,98	▲

Source : Bloomberg, données au 11/09/2026

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	Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
4349,08	100,05	1,1599	153,61	1,3524	6,708	2,65	4,01
-1,8%	+9,4%	-0,1%	-1,7%	+0,0%	-0,0%		

Source : Bloomberg, données au 11/09/2026

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Les données hebdomadaires pour le pétrole brut et RMB sont à partir du 18 juin. Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Focus macroéconomique

Amérique

Le marché du travail américain ne présente pas de signes de tension marquée

La croissance de l'emploi aux États-Unis a surpris à la hausse en août, avec des créations d'emplois dans de nombreux secteurs, principalement dans le privé. Les collectivités locales, la construction, l'industrie manufacturière, les loisirs et l'hôtellerie-restauration y ont tous contribué. Le taux de chômage est resté stable, tandis que l'emploi et le taux d'activité ont augmenté. La croissance des salaires a continué de ralentir progressivement pour s'établir autour de 3 %, les salaires réels hebdomadaires ayant progressé de 0,3 % en glissement annuel. À ce stade, le marché du travail ne présente pas de signes de tension marquée et va de pair avec une progression des salaires qui reste modérée.

Europe

La reprise économique dans la zone euro reste fragile et vulnérable

La croissance de la zone euro a été fortement révisée à la hausse au 2e trimestre, mais cette amélioration reflète en grande partie un phénomène exceptionnel en Irlande plutôt qu'à un réel redressement de l'activité. Si l'on exclue ce facteur, la croissance demeure proche de sa tendance de fond, soutenue par les exportations et la consommation des ménages, tandis que l'investissement reste faible. Les premiers signaux pour le 3e trimestre restent contrastés, les données du commerce de détail et de l'industrie étant plus faibles, alors que les résultats des enquêtes auprès des entreprises sont plus solides, dans un contexte de nouvelles pressions sur les prix de l'énergie.

Asie

Rebond de l'inflation en Chine

L'IPC global chinois a rebondi en août (0,8 % en glissement annuel) en raison de nouvelles pressions sur les coûts liées aux perturbations de la chaîne d'approvisionnement et à la situation au Moyen-Orient. L'inflation (hors prix de l'alimentation et de l'énergie) s'est également renforcée, tirée par l'or et l'électronique (1,0 % en glissement annuel). Nous considérons ce rebond comme ponctuel en raison de la faiblesse de la demande intérieure. L'inflation devrait revenir à un niveau modéré.

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 11/09/2026

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

GLOSSAIRE :

Taux directeurs : taux d'intérêt de référence fixé par une banque centrale pour guider les conditions de crédit dans l'économie.

Taux de dépôt : c'est l'un des taux directeurs. Il correspond au taux auquel les banques placent leur argent auprès de la banque centrale à très court terme.

Inflation : hausse générale et durable des prix des biens et des services, qui réduit le pouvoir d'achat.

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

Effets de second tour : répercussions indirectes d'une hausse initiale des prix, lorsque celle-ci entraîne à son tour de nouvelles hausses, par exemple via les salaires ou les prix d'autres biens et services.

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