

L'HEBDO DES MARCHÉS

Inflation américaine : en baisse mais toujours supérieure à l'objectif

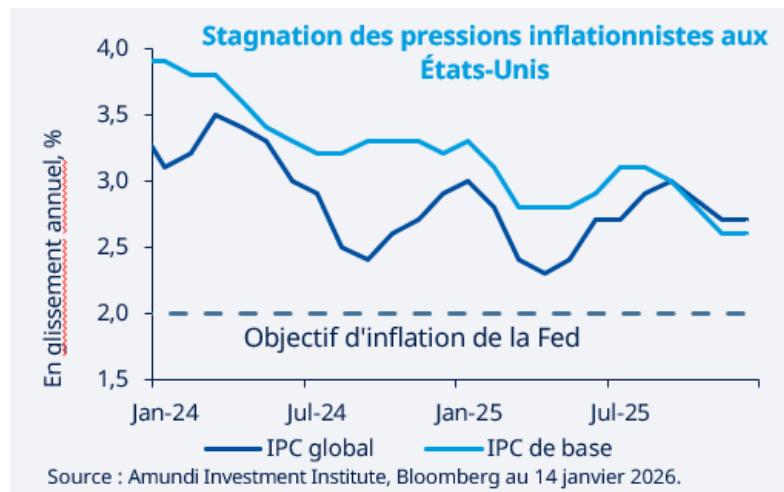
Édition du 19 janvier 2026

Par les équipes d'Amundi Investment Institute

■ Les gains de productivité devraient contribuer à contenir les coûts salariaux à moyen terme.

■ Les répercussions des droits de douane américains ne se reflètent pas encore pleinement dans les données sur l'inflation. Nous surveillons de près l'inflation des services.

■ Nous pensons que la Réserve fédérale américaine (Fed) réduira ses taux d'intérêt à deux reprises cette année. Cette opinion pourrait toutefois changer en raison des pressions politiques exercées sur Fed.



20 jan.

Publication de l'indice de sentiment économique ZEW pour l'Allemagne et la zone euro

22 jan.

Publication de l'indice PCE des prix des dépenses de consommation personnelle des ménages américains

23 jan.

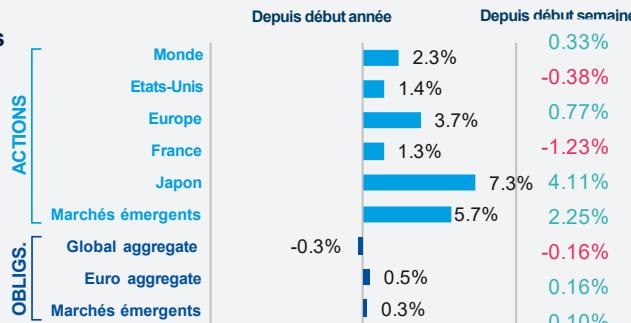
Publication des indices mondiaux des directeurs d'achat (PMI) de S&P pour le secteur manufacturier et les services

Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés actions ont globalement progressé la semaine dernière, grâce au regain d'optimisme autour de l'intelligence artificielle (IA). Les rendements des obligations d'État japonaises ont augmenté, les rendements à 10 ans atteignant leur plus haut niveau depuis 1999 après que le gouverneur de la Banque du Japon, M. Ueda, a réaffirmé que les taux officiels devraient encore augmenter. Le cours de l'or a augmenté en raison des tensions géopolitiques.

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 16/01/2026

-10%

0%

10%

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	3.59 ▲	4.22 ▲
Allemagne	2.11 ▲	2.83 ▼
France	2.27 ▲	3.52 ▼
Italie	2.20 ▼	3.45 ▼
Royaume-Uni	3.67 ▲	4.40 ▲
Japon	1.20 ▲	2.18 ▲

Source : Bloomberg, données au 16/01/2026

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	Pétrole brut USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
4596.09 +19%	59.44 +0.5%	1.1598 -0.3%	158.12 +0.1%	1.338 -0.2%	6.9703 -0.1%	2.03	3.64

Source : Bloomberg, données au 16/01/2026

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

Amérique

Les dépenses de consommation aux États-Unis restent solides fin 2025

Les ventes au détail aux États-Unis ont augmenté de 0,6 % en glissement mensuel en novembre, soit la plus forte hausse depuis juillet. Cette augmentation s'explique par le rebond des ventes d'automobiles après un ralentissement lié à l'arrêt des incitations fiscales fédérales pour les véhicules électriques, et par le dynamisme des achats pendant les fêtes de fin d'année. Malgré une certaine incertitude quant aux données en raison du shutdown gouvernemental, les dépenses de consommation ont augmenté plus rapidement que les revenus. Nous anticipons toutefois un certain ralentissement à l'avenir.

Europe

La production industrielle de la zone euro est plus élevée que prévu

La production industrielle de la zone euro a augmenté de 0,7 % en novembre par rapport au mois précédent, dépassant les attentes du marché. La croissance en glissement annuel s'est accélérée, passant de 1,7 % à 2,5 %, soit le rythme le plus soutenu depuis mai. La production de biens d'équipement a augmenté de 2,8 % par rapport au mois précédent, tandis que la production a reculé dans les secteurs de l'énergie, des biens de consommation durables et des biens non durables. La croissance de la production industrielle a été soutenue par le dynamisme des investissements, les effets différés des baisses des taux directeurs et la hausse des dépenses publiques allemandes, ce qui devrait permettre de porter la croissance du PIB au 4e trimestre au-dessus de zéro.

Asie

Asie : des droits de douane sur les semi-conducteurs moins élevés que prévu

L'administration Trump a imposé des droits de douane de 25 % sur une gamme restreinte de puces avancées. Les investisseurs craignaient une mesure plus large, mais celle-ci exclut les puces utilisées pour soutenir les chaînes d'approvisionnement technologiques américaines, l'électronique grand public, les centres de données et les applications industrielles. Le décret vise donc principalement la Chine afin d'empêcher que des puces avancées soient détournées via des pays tiers. En parallèle, Taïwan, un important exportateur de puces pour l'IA, a obtenu une réduction des droits de douane à 15 %, alignés sur les taux appliqués au Japon et à la Corée du Sud à la suite de récentes négociations commerciales.

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 16/01/2026

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

GLOSSAIRE:

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.

IPC de base : mesure de l'inflation qui exclut les prix volatils des denrées alimentaires et de l'énergie.

Shutdown : fermeture partielle du gouvernement fédéral faute d'adoption du budget, suspendant les services non essentiels.

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