

L'HEBDO DES MARCHÉS

Marchés français : Rebond
après une période
d'inquiétude

Édition du **20 octobre 2025**

Par les équipes d'Amundi Investment Institute

■ Après le rebond de cette semaine, le CAC 40 a presque entièrement récupéré ses pertes et se rapproche de ses pics de février.

■ Les rendements des obligations d'État ont également baissé ce mois-ci, signe d'une diminution de l'incertitude politique.

■ La volatilité pourrait revenir en raison des risques liés aux discussions budgétaires et de l'incertitude quant à l'avenir du gouvernement.



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 16 octobre 2025.
Indice CAC 40. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Deux motions de censure ont été rejetées à l'Assemblée nationale, permettant au Premier ministre Sébastien Lecornu de rester en fonction. Cela a entraîné une reprise des actions françaises et a ouvert la voie à de nouvelles discussions sur le projet de budget de l'Etat. Les investisseurs ont salué l'apaisement de l'incertitude politique et le fait que la France a, pour l'instant, évité des élections législatives anticipées.

Ce rejet des motions de censure fait suite à l'engagement pris par le Premier ministre de suspendre la réforme des retraites du Président Macron en gelant la hausse prévue de l'âge de départ à la retraite jusqu'à l'élection présidentielle de 2027. Malgré des doutes persistants sur la stabilité du gouvernement et la gestion des finances publiques, le Premier ministre devrait chercher à faire adopter le budget 2026 d'ici la fin de l'année.

Point positif, la croissance économique du pays devrait légèrement s'améliorer à l'approche de 2026, même si l'incertitude politique pourrait peser sur la confiance des ménages.



20 oct.

Publication du PIB, de la production industrielle et des ventes au détail en Chine

23 oct.

Publication de l'indice de confiance des entreprises en France pour octobre

24 oct.

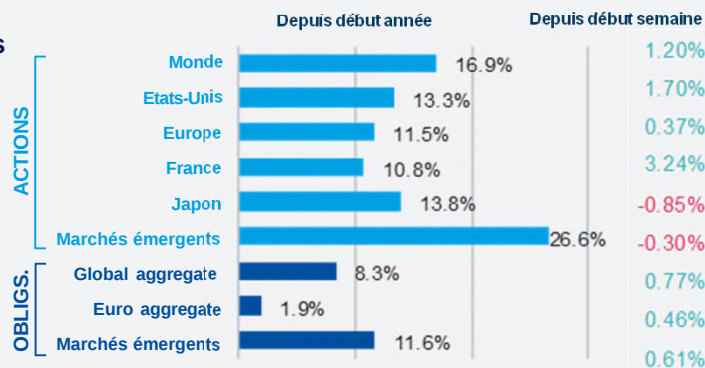
Publication des chiffres de l'inflation et des indices des directeurs d'achat (PMI) manufacturiers et des services aux Etats-Unis

Cette semaine en un clin d'œil

Les rendements obligataires ont baissé. Les inquiétudes liées aux prêts accordés par certaines banques régionales américaines et les craintes concernant la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine ont conduit les investisseurs à se tourner vers les obligations d'État. Du côté des matières premières, le cours de l'or a progressé, tandis que le pétrole a poursuivi sa baisse dans un contexte d'augmentation des stocks aux États-Unis et de craintes que la guerre commerciale ne freine la demande.

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 17/10/2025

Veuillez consulter 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	3.46	▼	4.01	▼
	Allemagne	1.91	▼	2.58	▼
	France	2.12	▼	3.36	▼
	Italie	2.12	▼	3.38	▼
	Royaume-Uni	3.88	▼	4.53	▼
	Japon	0.91	▼	1.62	▼

Source : Bloomberg, données au 17/10/2025

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.

Matières premières, taux de change et taux à court terme

Or	brut	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
4251.82	57.54	1.1655	150.61	1.3427	7.127	2.01	3.92
+5.8%	-2.3%	+0.3%	-0.4%	+0.5%	-0.1%		

Source : Bloomberg, données au 17/10/2025

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

Baisse de l'optimisme des petites entreprises américaines

Amérique

L'enquête NFIB évaluant l'optimisme des petites entreprises indique une baisse en septembre, la première depuis trois mois. Parmi les dix éléments évalués, seuls deux ont augmenté, tandis que les autres sont restés stables ou ont baissé. La diminution globale s'explique par la faiblesse des anticipations concernant la conjoncture économique pour les six prochains mois et par une augmentation record des inquiétudes liées aux stocks excédentaires. En outre, certains signes indiquent que les entreprises pourraient envisager d'augmenter leurs prix afin de préserver leurs marges (en partie en raison des droits de douane).

Amélioration des anticipations économiques allemandes

Europe

Les anticipations concernant la conjoncture économique se sont améliorées en octobre, soutenues par la diminution de l'incertitude et par les mesures de soutien budgétaire attendues de la part du gouvernement. Cependant, l'évaluation de la situation économique actuelle s'est affaiblie, probablement sous l'effet de la hausse des droits de douane américains. De plus, d'autres données confirment ce constat : l'activité manufacturière a également ralenti au cours du trimestre.

Inde : 1er mois avec des droits de douane américains de 50%

Asie

Le déficit commercial de l'Inde s'est creusé pour atteindre 32,2 milliards de dollars en septembre. Les importations ont rebondi de 16,7 %, tandis que les exportations ont augmenté de 6,7 %. Les droits de douane élevés imposés par les États-Unis sont entrés en vigueur en septembre. Les exportations vers les États-Unis ont fortement chuté, touchant les secteurs qui emploient beaucoup de personnes (textile, cuir, pierres précieuses), alors que l'électronique et les livraisons vers des destinations telles que la Chine, le Royaume-Uni et le Moyen-Orient ont montré plus de vigueur.

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 17/10//2025

¹ La diversification ne garantit pas un profit et ne protège pas contre les pertes.

GLOSSAIRE

Indice PMI : Indicateur qui mesure la santé économique d'un secteur, comme l'industrie ou les services, en interrogeant des responsables d'achats sur leurs commandes, production, emploi, etc.

Déficit commercial : Un pays importe plus de biens et services qu'il n'en exporte sur une période donnée.

Enquête NFIB (National Federation of Independent Business) :

Enquête mensuelle menée auprès de petites entreprises aux États-Unis. Elle vise à mesurer leur sentiment économique et leurs intentions (emploi, investissements, prix, ventes, perspectives...) et sert d'indicateur de la santé du secteur des petites entreprises.

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