

L'HEBDO DES MARCHÉS

La Fed relève ses taux directeurs

Édition du 21 septembre 2026

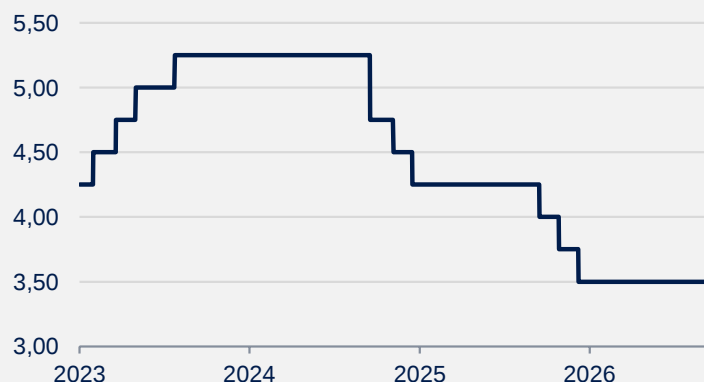
Par les équipes d'Amundi Investment Institute

■ La Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé ses taux pour la 1^{re} fois depuis 2023, les portant dans une fourchette comprise entre 3,75 % et 4 %. Cette décision a été prise à l'unanimité.

■ Dans son communiqué, la Fed a qualifié l'économie de solide, la demande intérieure se montrant résiliente malgré une forte incertitude géopolitique et une inflation élevée.

■ Les obligations américaines ont évolué en sens contraire, les rendements à court terme progressant tandis que ceux à long terme ont reculé, soutenus par une baisse du prix du pétrole.

Evolution des taux directeurs de la Fed



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 17 septembre 2026. Données relatives à la limite basse de la fourchette cible des taux directeurs de la Fed.

Le Comité de politique monétaire de la Fed (FOMC) a relevé ses taux de 0,25 %, qualifiant cette mesure de favorable à un retour plus rapide de l'inflation vers son objectif. Les anticipations de taux de la Fed ont été revues à la hausse, laissant entrevoir un nouveau relèvement d'ici fin 2026, suivi d'un statu quo en 2027.

Lors d'une brève conférence de presse, M. Warsh a réaffirmé que la stabilité des prix est toujours la priorité de la Fed. Il a également souligné que le contexte macroéconomique rend difficile pour la Fed de juger les conditions financières comme restrictives, et qu'une partie du soutien monétaire a déjà été retiré.

Les marchés ont réagi en revoyant à la hausse leurs anticipations de taux et en tablant sur quatre hausses supplémentaires en 2027. L'écart entre les anticipations de la Fed et celles du marché reflète la crainte que les pressions inflationnistes se maintiennent dans la durée, compte tenu des tensions persistantes sur les prix de l'énergie et d'une demande intérieure robuste. Selon nous, il est peu probable que l'inflation recule suffisamment à court terme, ce qui justifie une nouvelle hausse des taux dans les mois à venir.



22 sept.

Publication de l'indice de confiance des consommateurs de la zone euro et de la Corée du Sud et des chiffres hebdomadaires de l'emploi aux États-Unis

23 sept.

Publication des indices des directeurs d'achat (PMI) de l'Inde, de la zone euro, du Royaume-Uni et des États-Unis

25 sept.

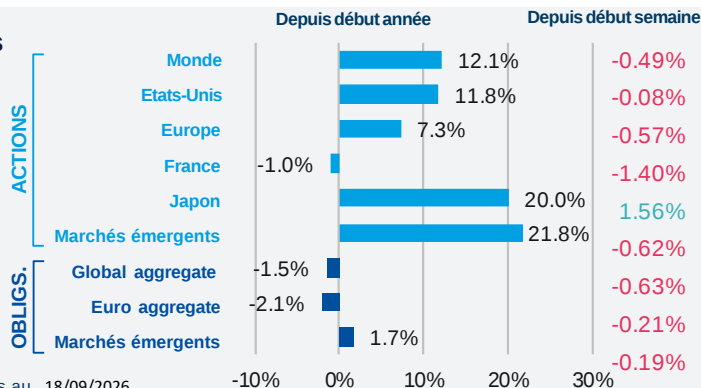
Publication des commandes de biens durables aux États-Unis et de l'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan

Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés boursiers mondiaux ont démarré la semaine en baisse, freinés par les appels lancés par les grandes entreprises technologiques en faveur d'un ralentissement du développement des modèles, avant de se redresser après la réunion de la Fed et la baisse des cours du pétrole. Sur les marchés des obligations, les rendements à plus court terme ont davantage augmenté, en réaction à la politique monétaire des banques centrales. Le dollar s'est globalement raffermi, exerçant une pression sur l'euro et le yen. Les cours du pétrole ont poursuivi leur repli.

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 18/09/2026

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	4.75	▲	5.00	▲
	Allemagne	3.28	▲	3.52	▲
	France	3.55	▲	4.56	▲
	Italie	3.51	▲	4.43	▲
	Royaume-Uni	4.84	▲	5.29	▼
	Japon	1.85	▲	2.97	▼

Source : Bloomberg, données au 18/09/2026

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						
4378.63	100.3	1.1486	156.88	1.3395	6.6964	2.62	4.08
+0.7%	+0.2%	-10%	+2.1%	-10%	-0.2%		

Source : Bloomberg, données au 18/09/2026

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

Les consommateurs américains continuent de dépenser

Les dépenses de consommation aux États-Unis ont fortement rebondi en août, dépassant largement les anticipations. Cette hausse concerne de nombreux secteurs, de l'électronique à la restauration, et montre que les consommateurs restent résilients malgré la hausse des coûts d'emprunt et des prix des carburants. En parallèle, les demandes hebdomadaires d'allocations chômage ont chuté à l'un de leurs niveaux les plus bas depuis la fin des années 1960, confirmant la bonne santé du marché du travail. Ces données indiquent que l'économie est toujours solide.

Amérique

La Banque d'Angleterre maintient ses taux mais met en garde contre une inflation qui pourrait persister

La Banque d'Angleterre a maintenu ses taux à 3,75 %, comme prévu, alors que trois membres du comité de politique monétaire souhaitaient une hausse immédiate. Ils ont averti que les prix élevés de l'énergie pourraient commencer à se répercuter sur les salaires et le pouvoir d'achat si cette situation durait suffisamment longtemps. La banque a également abandonné son projet de vente de ses obligations d'État à long terme, ce qui a contribué à alléger la pression sur le marché obligataire britannique.

Europe

Le Japon relève à nouveau ses taux à l'issue d'un vote divisé

Comme prévu, la Banque du Japon a relevé son taux directeur de 25 points de base, à 1,25 %, bien que deux membres aient appelé à la prudence quant à de nouveaux resserrements. Cette décision conforte notre analyse selon laquelle le régime monétaire japonais a changé de cap fin juillet, adoptant une posture plus offensive pour éviter que l'inflation ne s'installe durablement. Nous anticipons des hausses trimestrielles qui porteront le taux directeur à 2 % d'ici mi-2027. Une hausse en octobre reste peu probable : notre scénario central table sur décembre, le gouverneur Ueda continuant d'indiquer qu'il faudra du temps pour que l'inflation se stabilise durablement à 2 %.

Asie

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 18/09/2026

* 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.

FOMC (Federal Open Market Committee) : organe décisionnel de la Réserve fédérale américaine, le FOMC se réunit huit fois par an pour fixer les taux directeurs et orienter la politique monétaire des États-Unis.

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

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