

L'HEBDO DES MARCHÉS

Droits de douane : Des répercussions moins importantes que prévu, pour l'instant

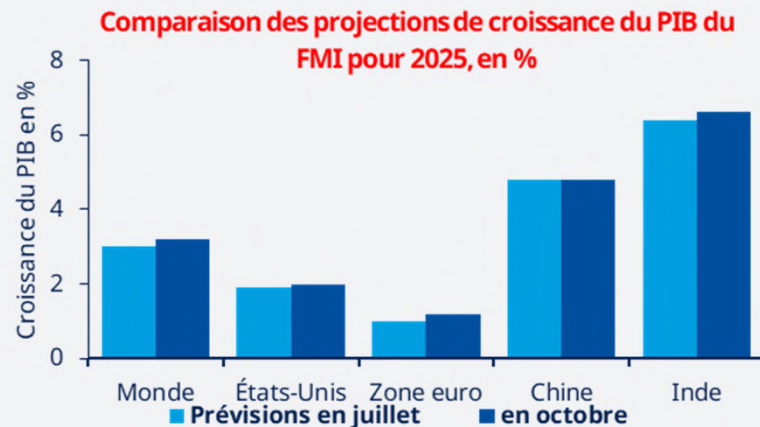
Édition du **27 octobre 2025**

Par les équipes d'Amundi Investment Institute

■ **L'impact des droits de douane américains sur l'inflation est limité pour l'instant, mais la pression politique sur les institutions américaines s'accroît.**

■ **Les risques liés aux guerres commerciales mondiales, en particulier entre les États-Unis et la Chine, persistent.**

■ **Dans ce contexte, il convient de privilégier les actifs de qualité et la diversification*, plutôt que de se laisser emporter par l'enthousiasme sur les marchés.**



Source : Amundi Investment Institute FMI, au 24 octobre 2025.

Le Fonds monétaire international (FMI) a revu à la hausse ses prévisions de croissance mondiale pour 2025, à 3,2 %. Le commerce mondial et les conditions financières se sont montrées résilientes, en raison des accords commerciaux conclus entre les É.-U. et certains de leurs partenaires commerciaux. Nous pensons que le commerce mondial a été impacté par les droits de douane, sans pour autant être en péril : environ 70 % des échanges commerciaux se déroulent comme avant. La hausse de la productivité induite par l'intelligence artificielle (IA) a également soutenu les perspectives de croissance mondiale. À l'avenir, les risques liés aux guerres commerciales, à l'incertitude liée à la politique budgétaire et aux problèmes d'offre de main-d'œuvre pourraient entraver la croissance mondiale. Elle est estimée à 3,1 % en 2026, mais ce chiffre ne prend pas pleinement en compte les risques. Aux États-Unis, la consommation intérieure reste le principal moteur de la croissance, même si l'affaiblissement du marché du travail est une préoccupation importante. Dans la zone euro, la mise en œuvre des mesures de relance budgétaire en Allemagne est cruciale. L'Union européenne (UE) renforce progressivement ses capacités de défense. Enfin, les prévisions de croissance du FMI pour la Chine restent les mêmes et sont proches de l'objectif du gouvernement chinois.



29 oct.

Décision de la Réserve fédérale américaine (Fed) sur les taux d'intérêt

30 oct.

Décision de la Banque centrale européenne (BCE) et de la Banque du Japon (BoJ) sur les taux d'intérêt

31 oct.

Publication des chiffres de l'inflation dans la zone euro

Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés actions ont progressé en raison de l'optimisme suscité par la publication de bons résultats des entreprises jusqu'à présent et aux anticipations d'un apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Cependant, certaines inquiétudes persistent quant à la prolongation du shutdown du gouvernement américain. Les prix du pétrole ont fortement augmenté après que les États-Unis ont imposé de nouvelles sanctions aux plus grands producteurs russes, invoquant le manque d'engagement de Moscou en faveur de la paix en Ukraine.



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	3,48	▲	4,00	▼
	Allemagne	1,97	▲	2,63	▲
	France	2,19	▲	3,43	▲
	Italie	2,17	▲	3,42	▲
	Royaume-Uni	3,79	▼	4,43	▼
	Japon	0,93	▲	1,65	▲

Source : Bloomberg, données au 24/10/2025
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	Pétrole brut						
USD/oz	USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Bon Trésor 3M
4113,05	61,5	1,1627	152,86	1,3311	7,1225	2,07	3,85
-3,3%	+6,9%	-0,2%	+1,5%	-0,9%	-0,1%		

Source : Bloomberg, données au 24/10/2025
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

Augmentation des ventes immobilières

Amérique

La baisse des taux hypothécaires aux Etats-Unis a contribué à une augmentation de 1,5 % des ventes de logements existants en septembre, tirée par les ventes de maisons individuelles dans l'Ouest et le Sud, tandis qu'elles ont reculé dans le Midwest. L'offre de logements en vente reste stable. Même si la baisse des taux devrait soutenir la demande jusqu'en 2026, le nombre élevé de logements neufs pourrait limiter la hausse des prix. Cependant, il est difficile d'accéder au logement, en particulier pour les primo-accédants.

La confiance des consommateurs européens se renforce

Europe

L'indicateur préliminaire de confiance des consommateurs publié par la Commission européenne pour l'UE et la zone euro a augmenté en octobre, pour le deuxième mois consécutif. Son niveau se rapproche de la moyenne à long terme pour l'UE. En outre, ces données font suite à la légère augmentation observée en septembre, lorsque les consommateurs se sont montrés plus optimistes quant à leur avenir financier et ont prévu davantage d'achats importants.

Nouvelle Première ministre au Japon

Asie

La nouvelle Première ministre japonaise, Sanae Takaichi, s'est engagée à lutter contre la hausse du coût de la vie dans le pays. Ses prises de position ont gagné en importance après la récente publication de données sur l'inflation qui indiquent une accélération en septembre. Ses propositions comprennent des subventions pour l'électricité et d'autres allègements fiscaux. Si elles sont mises en œuvre, ces mesures pourraient avoir une incidence sur les finances publiques et, à terme, influencer les rendements obligataires et le yen.

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 24/10//2025

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

GLOSSAIRE

Fonds monétaire international : Organisation internationale qui aide les pays à résoudre des problèmes de balance des paiements, stabiliser leurs devises et soutenir la croissance économique, notamment par des prêts, des conseils politiques et des analyses économiques.

Shutdown : Suspension partielle ou totale des activités non essentielles du gouvernement fédéral, provoquée lorsque le Congrès n'a pas adopté le budget ou des mesures de financement à temps.

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