

L'HEBDO DES MARCHÉS

Les rendements obligataires mondiaux s'envolent

Édition du **28 septembre 2026**

Par les équipes d'Amundi Investment Institute

■ **Sur le marché américain, après les rendements à 10 et 30 ans, c'est au tour de celui à 5 ans de franchir le seuil des 5 %, son plus haut niveau depuis 20 ans.**

■ **Ce mouvement est mondial. Les obligations allemandes ont également progressé : le rendement à 10 ans a atteint 3,6 %, son plus haut niveau depuis 2009, tandis que celui des obligations japonaises à 10 ans a franchi la barre des 3 %.**

■ **Les niveaux des taux d'intérêt deviennent de plus en plus attractifs, créant ainsi des opportunités d'accroître les revenus d'un portefeuille avec une approche d'investissement diversifiée* et dynamique.**

Les rendements mondiaux repartent à la hausse



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 24 septembre 2026. ¹Données sur l'indice Bloomberg Global Aggregate Treasuries Index. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Les rendements obligataires ont de nouveau progressé, provoquant une hausse du rendement moyen de la dette souveraine mondiale¹ à près de 4 %, son plus haut niveau depuis 2007. Cette dernière hausse a été alimentée par des indicateurs d'activité américains (PMI) solides, tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services, signe de la résilience de l'économie américaine, comme l'a récemment souligné le président de la Réserve fédérale américaine (Fed), Mr Warsh. La hausse des cours du pétrole, le baril de Brent ayant dépassé les 105 dollars, ainsi que les résultats décevants de l'émission de bons du Trésor américain ont également accentué la pression. Les investisseurs continuent par ailleurs d'intégrer dans leurs anticipations le ton plus ferme de la Fed et un niveau élevé d'emprunts publics et privés.

Dans l'ensemble, ces facteurs soutiennent l'idée selon laquelle le cycle d'investissement et les importants besoins de financement maintiennent durablement les taux à un niveau élevé. Par ailleurs, la réévaluation des taux par la Fed et l'incertitude liée au pétrole expliquent mieux les récentes fluctuations, les anticipations d'inflation restant bien ancrées à long terme.



30 sept.

Publication de l'indice des directeurs d'achat (PMI) chinois, de la production industrielle japonaise et du rapport ADP sur l'emploi aux États-Unis

1er oct.

Publication de l'indice de confiance des entreprises japonaises (Tankan), du PMI manufacturier de la zone euro et des États-Unis (ISM)

2 oct.

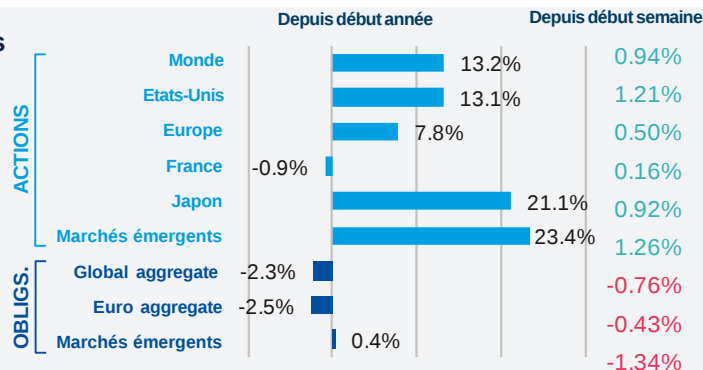
Publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) du Japon et de la zone euro, des emplois non agricoles et des commandes de biens durables aux États-Unis.

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales ont été portées par le lancement réussi de produits d'intelligence artificielle et par des indicateurs de confiance des entreprises solides. Sur les marchés obligataires, les rendements à long terme ont atteint leur plus haut niveau depuis dix ans. La pression sur les obligations s'est intensifiée en raison de la flambée des prix de l'énergie et de données sur la confiance des entreprises supérieures aux attentes. Le cours du Brent a augmenté avant de reculer en fin de semaine, en vue d'un accord potentiel entre les États-Unis et l'Iran. L'or a reculé dans un contexte de rendements réels élevés et d'un dollar américain plus ferme.

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 25/09/2026

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	4.85	▲	5.16	▲
	Allemagne	3.27	▼	3.60	▲
	France	3.56	▲	4.69	▲
	Italie	3.51	▲	4.51	▲
	Royaume-Uni	4.84	▼	5.37	▲
	Japon	1.92	▲	3.07	▲

Source : Bloomberg, données au 25/09/2026

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 USD/oz	Pétrole brut USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
4284.81	92.41	1.1391	157.28	1.3247	6.7133	2.61	4.17
-2.1%	-7.9%	-0.8%	+0.3%	-1.1%	+0.3%		

Source : Bloomberg, données au 25/09/2026

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

Forte activité économique aux États-Unis

L'indice des directeurs d'achat (PMI) américain, couvrant à la fois l'industrie manufacturière et les services, a atteint en septembre son plus haut niveau depuis mi-2021, dépassant nettement les attentes.

Amérique

Cette amélioration a été principalement portée par le secteur manufacturier. Par ailleurs, les embauches ont progressé au rythme le plus soutenu depuis plus de quatre ans, aussi bien dans les services que dans l'industrie. Ces données confirment la résilience de l'économie américaine, malgré la hausse des coûts d'emprunt, et expliquent en partie la remontée des rendements obligataires.

Activité économique de la zone euro plus forte que prévu

L'enquête de conjoncture dans la zone euro a dépassé les attentes en septembre. L'indice composite s'est établi à 53,1, ce qui suggère que l'économie est plus résiliente que prévu. La répartition sectorielle a mis en évidence le dynamisme du secteur des services, tandis que l'industrie manufacturière n'a pas évolué. Les coûts des intrants et les prix à la production ont connu une nouvelle accélération. L'économiste en chef de la Banque centrale européenne a averti que la hausse des prix du pétrole et du gaz pourrait maintenir durablement l'inflation à un niveau élevé.

Europe

La Banque d'Indonésie en pause

La banque centrale indonésienne a maintenu ses taux directeurs lors de sa réunion de septembre. Son communiqué a principalement mis l'accent sur les mesures appliquées et renforcées pour soutenir la stabilité de la roupie indonésienne, qui reste un facteur important de l'inflation à venir.

Asie

Malgré les hausses de la Fed, la Banque d'Indonésie devrait continuer à utiliser tous les outils à sa disposition pour soutenir la stabilité monétaire avant de reprendre ses hausses de taux, après son dernier mini-cycle de 100 points de base réalisé entre mai et juin.

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 25/09/2026

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

GLOSSAIRE :

Rapport ADP sur l'emploi : rapport indépendant sur l'emploi dans le secteur privé

Intrant : ensemble des biens, services et ressources utilisés dans un processus de production (ex: matières premières).

Indice PMI : indicateur mensuel qui mesure l'activité économique dans l'industrie manufacturière et les services à partir d'enquêtes auprès des directeurs d'achat des entreprises. Un niveau supérieur à 50 signale une expansion de l'activité, un niveau inférieur à 50 une contraction.

Rendement réel : rendements obligataires corrigés de l'inflation.

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