

L'HEBDO DES MARCHÉS

La remise en question de l'IA souligne l'importance de la diversification

Édition du **29 juin 2026**

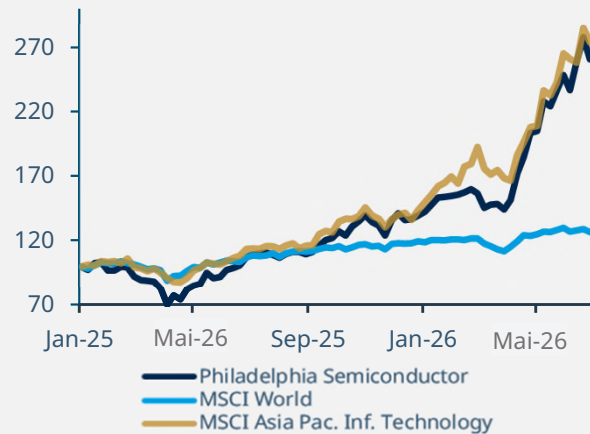
Par les équipes d'Amundi Investment Institute

■ **La Corée du Sud a enregistré de fortes fluctuations boursières ces dernières semaines, tandis que le secteur de l'IA a subi des pressions à l'échelle mondiale.**

■ **Les marchés s'interrogent sur la justification des valorisations élevées liées à l'IA, dans un contexte d'incertitude sur les taux d'intérêt et d'une multiplication d'introductions en bourse.**

■ **Alors que le thème de l'IA est davantage remis en question, les investisseurs devraient rester prudents et continuer à privilégier la diversification* afin d'éviter le risque de concentration.**

Les indices des semi-conducteurs américains et d'Asie-Pacifique surperforment l'indice MSCI World depuis le début de l'année



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 26 juin 2026. Indices base 100. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les actions liées à l'intelligence artificielle (IA) font l'objet d'une attention particulière, alors que les banques centrales ont adopté une position plus restrictive, incitant les marchés à s'interroger sur le maintien des valorisations du secteur de l'IA. Cela a incité les investisseurs à se tourner vers des segments du marché moins prisés.

La forte hausse enregistrée depuis le début de l'année sur le marché sud-coréen, très concentré, a récemment fait l'objet d'une attention particulière dans un contexte de hausse de la volatilité, alimentée des mouvements irréguliers d'investisseurs spéculatifs, de positions à effet de levier et de particuliers.

Nous pensons que les questions relatives à la monétisation des investissements dans l'IA, ainsi qu'aux valorisations et aux risques de concentration, resteront au centre des préoccupations. La flambée des cours a été particulièrement marquée chez les fabricants de puces mémoire, où la forte demande engendre des tensions au niveau de l'offre. Toutefois, cette pénurie ne devrait pas durer éternellement, en raison de la progression rapide de l'innovation. Alors que les flux de trésorerie sont aujourd'hui très solides, leurs perspectives à moyen terme restent incertaines : ces éléments soulignent l'importance de la diversification*.



30 juin

Publication de l'indice des directeurs d'achat (PMI) en Chine, de l'indice de confiance des consommateurs et des données de l'emploi JOLTS (Job Openings and Labor Turnover Survey) aux États-Unis ainsi que de la production industrielle au Japon

1er juil.

Publication de l'enquête Tankan du moral des entreprises au Japon, des PMI en zone euro et aux États-Unis (ISM manufacturier), et de l'inflation en Indonésie

2 juil.

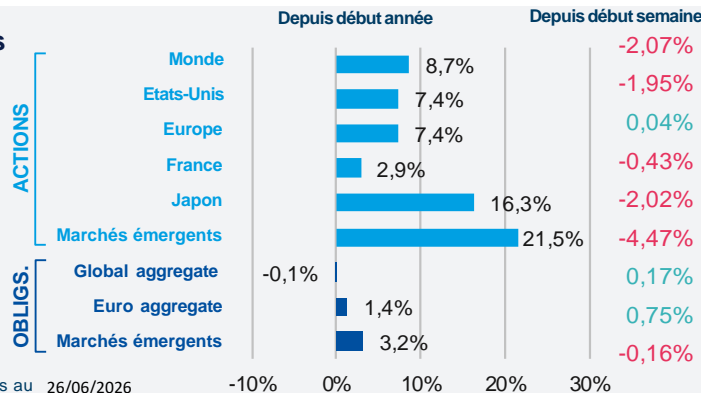
Publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) en Corée du Sud ainsi que des chiffres des emplois non agricoles et des commandes de biens durables aux États-Unis

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions liées à la technologie ont entraîné une baisse des indices mondiaux, principalement en raison des ventes massives des actions des fabricants de semi-conducteurs. Les indices européens ont clôturé en légère hausse en raison de leur moindre exposition aux fluctuations du sentiment des investisseurs à l'égard de la tech. Les cours du pétrole sont revenus proches de leurs niveaux d'avant la guerre, à mesure que les flux en provenance du Golfe se rétablissent progressivement. Les obligations ont réagi positivement à la baisse des craintes inflationnistes. Le dollar américain s'est apprécié.

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 26/06/2026

Les données hebdomadaires pour les actions américaines et les obligations des marchés émergents sont à partir du 18 juin. 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	4,09 ▼	4,37 ▼
Allemagne	2,51 ▼	2,85 ▼
France	2,69 ▼	3,63 ▼
Italie	2,69 ▼	3,59 ▼
Royaume-Uni	4,12 ▼	4,73 ▼
Japon	1,40 ▲	2,61 ▼

Source : Bloomberg, données au 26/06/2026

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
4088,74	69,23	1,1384	161,74	1,32	6,8005	2,29	3,75
-1,6%	-9,6%	-0,8%	+0,3%	-0,2%	+0,5%		

Source : Bloomberg, données au 26/06/2026

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Les données hebdomadaires pour le pétrole brut et RMB sont à partir du 18 juin. Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Focus macroéconomique

Amérique

La consommation américaine reste résiliente

Les dépenses des ménages ont progressé de 0,7 % en glissement mensuel en mai, dépassant les anticipations, ce qui reflète un dynamisme généralisé dans les biens et les services. Cette hausse a été soutenue par une augmentation de 0,7 % du revenu nominal des ménages. En termes réels, les dépenses ont augmenté de 0,3 %, suggérant une consommation sous-jacente légèrement plus solide, en particulier pour les biens. Le taux d'épargne des ménages s'est maintenu à 3,0 % après la révision à la hausse du chiffre d'avril. Ce faible niveau d'épargne reste cohérent avec des remboursements d'impôts élevés et des effets de richesse favorables, limitant probablement le besoin des ménages en matière d'épargne de précaution.

Europe

Ralentissement de l'activité en zone euro, principalement en raison des services

En zone euro, l'enquête PMI composite suggère que la croissance a légèrement ralenti au 2e trimestre, l'activité se tassant, sans pour autant s'effondrer, sous l'effet de la hausse des prix des matières premières, malgré une légère amélioration de l'indice mensuel de juin. La moyenne du 2e trimestre s'établit à 48,9, en dessous des 51,3 du 1er trimestre, témoignant un ralentissement de la dynamique. La ventilation par pays suggère que l'activité est faible dans l'ensemble de la zone euro, tandis que la ventilation sectorielle montre que la faiblesse de l'activité vient principalement des services. L'indice manufacturier a également ralenti, bien qu'il reste en territoire d'expansion.

Asie

L'essor du secteur des semi-conducteurs en Asie se poursuit, portée par la demande liée à l'IA

Les données en provenance d'Asie confirment que le cycle des semi-conducteurs, porté par l'IA, reste bien ancré. À Taïwan, la croissance des commandes à l'exportation a accéléré pour atteindre 48,6 % en glissement annuel au cours des deux premiers mois du 2e trimestre, contre 44,4 % au 1er trimestre. Les importations de biens d'équipement, un indicateur proche des dépenses d'investissement, affichent une croissance annualisée de près de 20 %. En parallèle, au cours des 20 premiers jours de juin, les exportations sud-coréennes ont accéléré pour atteindre 60,4 % en glissement annuel, contre une moyenne de 50,5 % au 1er trimestre. En ce qui concerne les bénéficiaires des marchés émergents asiatiques, l'impulsion de la demande liée à l'IA semble désormais suffisamment solide pour compenser l'effet négatif de la hausse des prix du pétrole provoquée par le conflit avec l'Iran au 2e trimestre.

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 26/06/2026

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

GLOSSAIRE :

Risque de concentration : risque de trop dépendre d'un seul actif, d'un seul secteur ou d'une seule zone géographique.

Volatilité : désigne l'ampleur et la rapidité des variations du prix d'un actif.

Positions à effet de levier : investissements réalisés avec de l'argent emprunté.

Effets de richesse : fait que les ménages consomment davantage quand la valeur de leur patrimoine augmente.

Consommation sous-jacente : dépenses des ménages hors composantes les plus volatiles (énergie, alimentation), permettant de mesurer la tendance de fond de la consommation.

Termes réels : valeur d'un indicateur économique corrigée de l'inflation, par opposition aux termes nominaux qui reflètent la valeur brute, non ajustée.

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