

# L'HEBDO DES MARCHÉS

*Les investisseurs exigent  
des réponses*

Édition du 9 février 2026

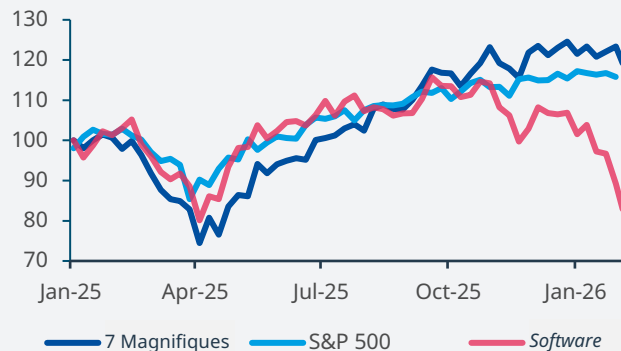
Par les équipes d'Amundi Investment Institute

**Les actions des éditeurs de software américains ont reculé d'environ 20 % depuis le début de l'année, les investisseurs craignant que les progrès de l'IA n'aient un impact sur les activités de certaines entreprises.**

**Cela suggère aussi que les investisseurs attendent des preuves plus convaincantes quant aux rendements potentiels des investissements importants dans l'IA.**

**Alors que les leaders de demain ne seront peut-être pas les mêmes qu'aujourd'hui, les entreprises qui gèrent leurs capitaux de manière disciplinée devraient s'imposer sur le long terme.**

## Volatilité dans le secteur américain des logiciels



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 4 février 2026.  
Indices rebasés à 100. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

L'impact de la révolution technologique sur différents secteurs de l'économie et sur la société est incontestable. La vente massive des actions des sociétés américaines de logiciels, déclenchée par l'annonce d'un outil de productivité basé sur l'intelligence artificielle (IA) susceptible d'impacter certaines d'entre elles, reflète cette tendance structurelle.

À court terme, cela montre que les investisseurs attendent des preuves plus convaincantes sur la rentabilité des importants investissements des entreprises dans l'IA. Mais cela ne constitue pas nécessairement une remise en cause de leurs modèles économiques. Les investisseurs devraient faire de plus en plus la différence entre les entreprises en mesure de prouver les bénéfices financiers de leurs investissements en IA et celles dont le potentiel de rendement est incertain. Une situation déjà observée après la publication des résultats de certaines grandes entreprises technologiques. Nous pensons que la diversification\* est cruciale en cette période, en raison de la volatilité des marchés dans les segments où l'on observe un consensus d'investissement.



**9 fév**

Publication de l'indice Sentix de confiance des investisseurs en zone euro

**12 fév**

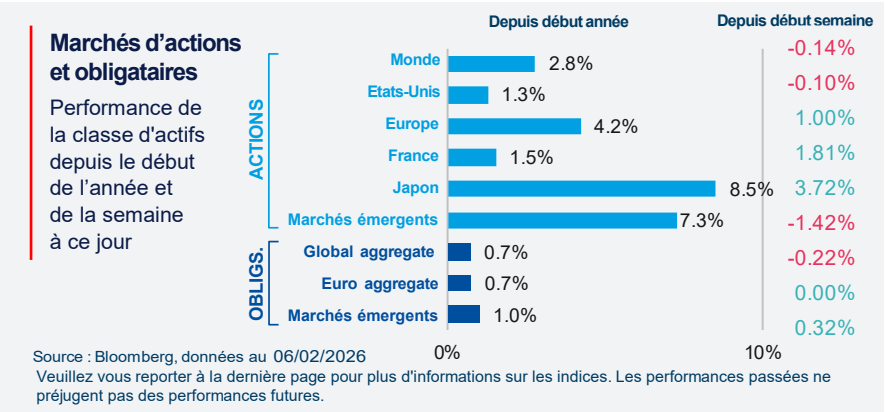
Publication du PIB britannique et de l'indice des prix à la consommation (IPC) en Inde

**13 fév**

Publication de la balance commerciale et des chiffres de l'emploi dans la zone euro  
Publication de l'IPC américain

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales ont été mitigées. Aux États-Unis, les investisseurs se sont montrés préoccupés par les valorisations et l'ampleur des investissements liés à l'IA. La correction du secteur informatique a également pesé sur les actions des marchés émergents, tandis que les valeurs japonaises et européennes ont progressé. Les rendements obligataires américains ont reculé dans un environnement marqué par la faiblesse des données sur l'emploi. Le cours de l'or a augmenté et celui du pétrole brut a baissé.



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	3.50	▼	4.21	▼
	Allemagne	2.08	▼	2.84	▼
	France	2.21	▼	3.45	▲
	Italie	2.23	▲	3.47	▲
	Royaume-Uni	3.62	▼	4.51	▼
	Japon	1.28	▲	2.22	▼

Source : Bloomberg, données au 06/02/2026  
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						
USD/oz	USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Bon Trésor 3M
4964.36	63.55	1.1815	157.22	1.3611	6.9353	2.00	3.67
+14%	-2.5%	-0.3%	+16%	-0.5%	-0.3%		

Source : Bloomberg, données au 06/02/2026  
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

Amérique

Signes contrastés du marché de l'emploi aux Etats-Unis

Les dernières données sur le marché du travail montrent une situation contrastée avec de légers signes d'affaiblissement. Même si le nombre d'offres d'emploi mesuré par l'enquête JOLTS a diminué et que les demandes d'allocations chômage ont augmenté, les licenciements restent limités. Ces indicateurs suggèrent que le marché du travail s'est détérioré, mais n'annoncent pas une crise. Nous pensons donc que la Réserve fédérale américaine (Fed) devrait maintenir une approche équilibrée de sa politique monétaire afin de remplir son double mandat, tout en restant ouverte à la possibilité d'un nouvel assouplissement.

Europe

Premiers signes de reprise de la demande intérieure en Europe

La croissance économique pour le 4e trimestre 2025 a été robuste. Le PIB italien a progressé à un rythme supérieur aux attentes, à 0,3 %, malgré des vents contraires dans le secteur manufacturier. La croissance allemande a été portée par les dépenses des ménages et des pouvoirs publics, tandis que la France a bénéficié d'une contribution modeste mais positive de la demande intérieure à la croissance. Ces évolutions sont les premiers signes d'une normalisation de la demande intérieure, conformément à nos attentes.

Asie

L'Inde présente un budget équilibré

Le budget annuel de l'Inde pour l'exercice 2026-2027 semble équilibré et offre une certaine flexibilité au gouvernement en matière de dépenses. Nous observons également une légère consolidation et nous nous concentrons sur les dépenses d'investissement, qui devraient augmenter de 11,5 %, et le secteur industriel. L'objectif de déficit budgétaire est légèrement réduit, passant de 4,4 % à 4,3 % du PIB. En outre, le gouvernement semble donner la priorité aux secteurs qui emploient beaucoup de main-d'œuvre ainsi qu'aux secteurs plus productifs. Dans l'ensemble, nous pensons que l'orientation politique reste la même.

## 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 06/02/2026

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

## GLOSSAIRE :

**Volatilité** : mesure de l'ampleur des variations du prix d'un actif sur une période donnée.

**Tendance structurelle** : mouvement de long terme causé par des changements profonds (technologie, démographie, réglementation...) qui modifie durablement un marché ou une économie.

**7 Magnifiques** : désigne les 7 principales entreprises technologiques américaines.

**Indice des prix à la consommation (IPC)** : mesure de l'évolution moyenne des prix des biens et services achetés par les ménages.

**JOLTS (Job Openings and Labor Turnover Survey)** : enquête mensuelle du Bureau of Labor Statistics américain qui mesure les offres d'emploi, les embauches et les départs. Elle sert à suivre la demande de main-d'œuvre et la mobilité sur le marché du travail.

**PIB** : produit intérieur brut

## 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