



La confiance, ça se mérite

Les investisseurs exigent des réponses

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.

Dates
clés



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.

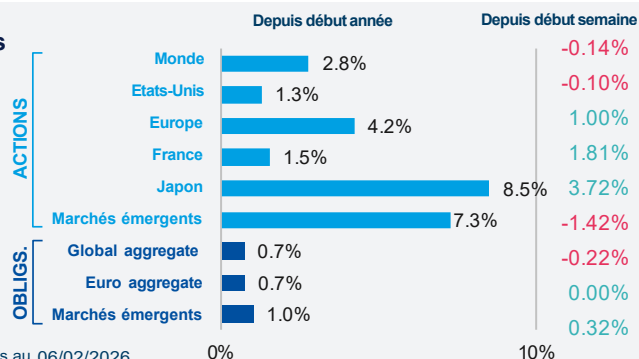
Publication de la balance
commerciale et des chiffres de
l'emploi dans la zone euro
Publication de l'IPC américain

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.

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 06/02/2026

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	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 4^e 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.

Les informations de MSCI ne peuvent être utilisées qu'à des fins internes, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composante à des instruments ou produits financiers ou à des indices. Aucune des informations de MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction de performance future. Les informations de MSCI sont fournies « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques liés à l'utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des informations MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans limiter la portée de ce qui précède, aucune des parties de MSCI ne peut être tenue responsable des dommages directs, indirects, spéciaux, accessoires, punitifs, consécutifs (y compris, mais sans s'y limiter, la perte de bénéfices) ou de tout autre dommage. (www.mscibarra.com).

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Édité par 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.

Date de première utilisation : 9 février 2026.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus