Amundi Investment Institute

Hebdo des Marchés

12 octobre 2026



Amundi Investment Solutions

La confiance, ça se mérite

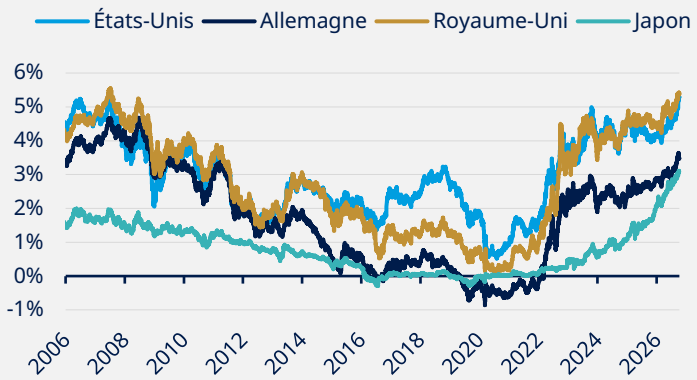
Des rendements obligataires à long terme toujours élevés

Les rendements obligataires à long terme restent proches de leurs plus hauts niveaux depuis plusieurs années dans les principales économies, dans un contexte de volatilité accrue.

Cette évolution provient d'une inflation persistante dans plusieurs grandes économies, de l'incertitude entourant la politique monétaire, des inquiétudes concernant les finances publiques et des tensions géopolitiques qui pèsent sur les prix de l'énergie.

Pour les investisseurs, il convient d'adopter une approche plus flexible en matière de placements obligataires et de renforcer la diversification* de leur portefeuille.

Les rendements à 10 ans atteignent leurs plus hauts niveaux depuis plusieurs années



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 9 octobre 2026. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Les rendements des obligations d'Etat des principales économies développées ont atteint des niveaux inédits depuis des années. Cette hausse s'est accompagnée d'une volatilité accrue, notamment en raison de la plus grande sensibilité des marchés aux données macroéconomiques et aux anticipations politiques.

Les rendements américains à 10 ans ont atteint leur plus haut niveau depuis 2002 avant de reculer sous l'effet de la baisse des cours du pétrole et à la suite d'une émission d'obligations bien accueillie par le marché. En parallèle, les rendements britanniques à 10 ans ont atteint leur plus haut niveau depuis la crise financière de 2008. L'Allemagne et le Japon ont aussi vu leurs rendements augmenter au cours des dernières semaines.

Cette évolution s'explique par la combinaison de plusieurs facteurs. Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient ont maintenu les cours du pétrole à un niveau élevé, accentuant les pressions inflationnistes. Par ailleurs, aux Etats-Unis, des données solides sur l'activité économique et les importantes émissions obligataires des entreprises liées à l'intelligence artificielle (IA) ont provoqué une hausse des rendements à long terme. En Europe, les obligations ont également subi les pressions liées aux prix de l'énergie, à l'inflation et aux incertitudes budgétaires et politiques.

Dates clés

13 oct. Publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) en Inde et à la production (IPP) au Japon, de l'indice de confiance des petites entreprises aux États-Unis

14 oct. Publication de l'IPC de l'IPP, des exportations et importations de la Chine, et de l'IPC et des salaires réels aux États-Unis

15 oct. Publication de la production industrielle et des commandes de machines au Japon, des ventes au détail et IPP aux États-Unis et de la production industrielle dans la zone euro

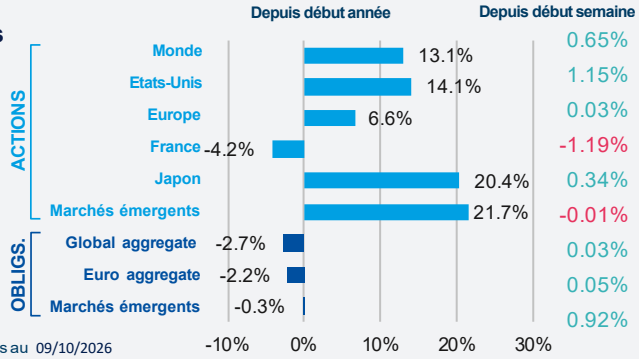
Amundi Investment Solutions

Cette semaine en un clin d'œil

Cette semaine a été marquée par la hausse des rendements des obligations d'État, atteignant des niveaux inédits depuis plusieurs décennies aux États-Unis et au Royaume-Uni avant un repli, à la suite d'une forte demande liée à une émission obligataire aux États-Unis. Les marchés boursiers ont subi des pressions avant de se redresser en raison d'un regain d'optimisme autour de l'IA et de la baisse des cours du pétrole. Le prix du baril de Brent a reculé en début de semaine sur fond de discussions prometteuses entre les États-Unis et l'Iran avant de se redresser. Par ailleurs, la demande d'or, considéré comme une valeur refuge, n'a pas faibli.

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 09/10/2026
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 ans et variation sur 1 semaine

	2 ans		10 ans	
Etats-Unis	4.79	▼	5.24	▼
Allemagne	3.12	▲	3.48	▲
France	3.63	▼	4.85	▼
Italie	3.45	▼	4.57	▼
Royaume-Uni	4.89	▲	5.44	▲
Japon	1.91	▲	3.01	▼

Source : Bloomberg, données au 09/10/2026
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	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
USD/oz	*USD/baril*						
4194.24	91.85	1.12	158.31	1.3234	6.6927	2.63	4.15
+13%	*+0.8%*	*-0.5%*	*+0.3%*	*-0.1%*	*-0.2%*		

Source : Bloomberg, données au 09/10/2026
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

Résilience de l'activité du secteur des services américain

L'activité du secteur des services aux États-Unis a fait preuve de résilience en septembre, l'indice ISM des directeurs d'achat des services s'établissant à 54,9, un niveau légèrement inférieur à celui de 55,4 enregistré en août et légèrement en deçà des attentes. Les niveaux supérieurs à 50 indiquant une expansion, ces données suggèrent que le secteur continue de croître, bien qu'à un rythme légèrement plus lent. Par ailleurs, une enquête menée auprès des ménages new-yorkais a révélé que les anticipations d'inflation à un an ont augmenté à 3,9 % en septembre, contre 3,6 % le mois précédent.

Europe

L'Allemagne revoit nettement à la hausse ses perspectives de croissance

Le ministère allemand de l'Économie a plus que doublé ses prévisions de croissance pour 2026, les portant à 1,3 % contre 0,5 % en avril, soit le rythme le plus rapide depuis 2017. Les perspectives pour 2027 ont également été revues à la hausse, passant de 0,9 % à 1,1 %. Cette révision reflète la résilience des exportations et le renforcement des dépenses publiques dans les infrastructures et la défense malgré une activité de consommation modérée. Par ailleurs, le président de la Bundesbank J. Nagel a déclaré qu'une croissance d'environ 1 % pourrait être envisageable cette année, une estimation plus prudente que les prévisions du ministère.

Asie

La banque centrale indienne relève ses taux

La banque centrale indienne a relevé mardi, comme prévu, son taux directeur à 5,50 % pour aider à contenir l'inflation. Dans son rapport sur la politique monétaire, la banque centrale a souligné d'une part que les risques d'inflation restaient élevés, principalement en raison des prix des denrées alimentaires et de l'énergie. D'autre part, les perspectives de croissance sont toujours soutenues par la demande intérieure et l'investissement mais restent vulnérables aux chocs extérieurs, notamment aux tensions géopolitiques, à la hausse des prix du pétrole, au resserrement des conditions financières mondiales et aux perturbations liées aux conditions météorologiques.

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 09/10/2026

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

GLOSSAIRE :

Volatilité : amplitude des variations du prix d'un actif sur une période donnée.

Indice des prix à la production (IPP) : mesure l'évolution des prix des biens et services au niveau de la production, avant leur commercialisation finale. Il constitue un indicateur des tensions sur les prix en amont de la chaîne économique.

Indice ISM des directeurs d'achat : indice de conjoncture établi à partir d'une enquête menée auprès des entreprises américaines, visant à mesurer le niveau d'activité dans les secteurs manufacturier ou des services. Un niveau supérieur à 50 signale une expansion de l'activité, tandis qu'un niveau inférieur à 50 indique une contraction.

Pressions inflationnistes : ensemble des facteurs économiques susceptibles d'entraîner une hausse durable ou temporaire des prix, tels que la progression des coûts de production, la vigueur de la demande ou les tensions sur l'offre.

Retrouvez les actualités d'Amundi sur le site Amundi France Particuliers.

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 - Siege 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 : 12 octobre 2026.

ID du document : 6009087. ID du document original en anglais : 6005549

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus