Amundi Investment Institute

Hebdo des Marchés

16 novembre 2026



Amundi Investment Solutions

La confiance, ça se mérite

Les taux élevés pèsent sur les intérêts à payer

Les marchés obligataires sont confrontés à une forte incertitude, notamment en raison d'un déficit budgétaire élevé, d'importants niveaux d'endettement et d'une inflation persistante aux États-Unis.

Cette situation, combinée aux anticipations de nouvelles hausses des taux de la Fed, a contribué à une hausse des rendements des bons du Trésor, ceux à 10 ans ayant de nouveau atteint le seuil des 5 % la semaine dernière.

Dans l'ensemble, nous estimons que cela plaide pour une approche d'investissement flexible et diversifiée* à l'échelle mondiale.

Évolution des paiements d'intérêts aux États-Unis en pourcentage des recettes publiques



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 30 septembre. Données cumulées sur les 12 derniers mois.

Avec la hausse des rendements obligataires américains cette année, les finances publiques sont devenues un thème clé pour les marchés financiers.
Par conséquent, les principaux indicateurs suivis par les marchés comprennent l'endettement élevé, les paiements d'intérêts associés et l'ampleur des déficits budgétaires.

Aux États-Unis, les paiements d'intérêts, exprimés en pourcentage des recettes publiques, ont atteint un niveau record de près de 20 %. En effet, les paiements d'intérêts ont été l'une des principales causes de la hausse des dépenses du gouvernement fédéral au cours de l'exercice clos le 30 septembre. À l'avenir, ces dépenses devraient encore augmenter.

Nous pensons que ce contexte budgétaire complexe, associé à une inflation élevée, provoquera davantage d'incertitude sur les marchés obligataires. La dernière publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) pour octobre, qui a atteint 0,4 % en glissement mensuel, s'est révélée supérieure aux attentes et conforte notre opinion selon laquelle la Réserve fédérale américaine (Fed) relèvera prochainement ses taux directeurs.

Dates clés

16 nov. Publication du PIB du Japon, de la production industrielle de la zone euro et des ventes au détail en Chine

17 nov. Publication de l'enquête ZEW du moral des investisseurs de la zone euro, des ventes au détail et de la production industrielle aux États-Unis

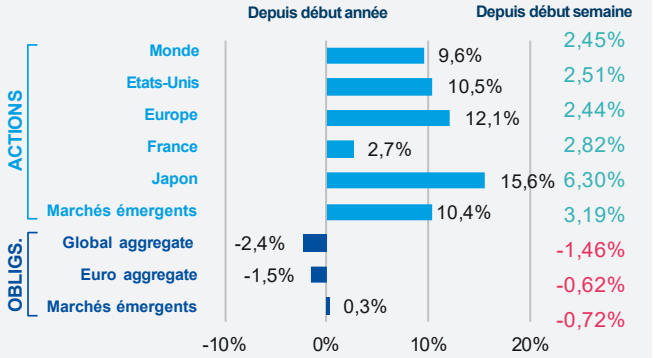
20 nov. Publication de l'indice de confiance des consommateurs dans la zone euro, des anticipations d'inflation de l'université du Michigan et des ventes au détail au Mexique

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales ont progressé en raison des résultats positifs des entreprises aux États-Unis et au Japon. Le regain d'optimisme dans le secteur de l'intelligence artificielle (IA) a également contribué à améliorer la confiance des investisseurs, malgré un brusque changement au sein de la direction d'une grande entreprise technologique. Les marchés européens ont également atteint de nouveaux sommets. Sur le marché obligataire, les rendements ont augmenté en raison de la hausse de l'inflation aux États-Unis et des anticipations de relèvements des taux des banques centrales. En conséquence, les cours de l'or ont baissé. L'or ne générant aucun revenu, la hausse des taux d'intérêt rend le métal jaune moins attrayant.

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 13/11/2026. 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	4,84	▲	5,14	▲
Allemagne	3,12	▲	3,38	▲
France	3,62	▲	4,92	▲
Italie	3,50	▲	4,42	▲
Royaume-Uni	4,97	▲	5,33	▲
Japon	1,88	▲	2,87	▲

Source : Bloomberg, données au 13/11/2026. 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*						
3884,49	88,56	1,1023	159,71	1,3214	6,6727	2,78	4,23
-4,6%	*-2,5%*	*-1,1%*	*+0,8%*	*-1,0%*	*-0,0%*		

Source : Bloomberg, données au 13/11/2026. 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

La persistance de l'inflation rend les données de décembre décisives

L'indice des prix à la consommation (IPC) aux États-Unis a augmenté de 0,4 % en octobre par rapport à septembre, dépassant les prévisions. L'inflation hors prix de l'alimentation et de l'énergie a progressé de 0,3 %, dépassant les prévisions pour le 3e mois consécutif et indiquant des pressions persistantes sur les prix. Les prix des produits alimentaires ont rebondi, tandis que le prix élevé du diesel risque de maintenir les coûts de distribution à un niveau élevé. Ces données ont renforcé les anticipations d'une hausse prochaine des taux directeurs de la Fed.

Europe

La croissance britannique se raffermit en fin de 3e trimestre

Le produit intérieur brut (PIB) a progressé de 0,2 % en septembre après une stagnation en août, dépassant les prévisions qui tablaient sur une croissance nulle. La production a augmenté de 0,7 % au 3e trimestre, en ligne avec les prévisions. Le secteur des services a été le principal moteur de la croissance trimestrielle, tandis que celui de la construction a reculé. La production industrielle et l'activité manufacturière ont toutes deux dépassé les attentes en septembre. Ces hausses mensuelles marquées laissent penser que l'économie a terminé le trimestre sur des bases plus solides, même si une inflation élevée continue de peser sur le pouvoir d'achat des ménages.

Asie

La hausse des prix alimentaires pèse sur les perspectives d'inflation en Inde

L'inflation des prix à la consommation a atteint 6,09 % en glissement annuel en octobre, son plus haut niveau depuis deux ans, et s'est révélée légèrement supérieure aux prévisions, dépassant la limite supérieure de la fourchette de tolérance de la Banque centrale indienne (BRI).
Les prix des denrées alimentaires ont été le principal facteur de cette hausse, avec une progression de près de 9 % en glissement annuel. L'accélération de l'inflation alimentaire a été observée tant dans les zones rurales qu'urbaines, ce qui a renforcé la pression sur le budget des ménages et fait des prix alimentaires un élément central des perspectives à court terme. Par ailleurs, l'inflation hors prix de l'alimentation et de l'énergie continue de progresser, passant de 4,5 % à 4,7 %. La BRI devrait procéder à une nouvelle hausse des taux.

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 13/11/2026

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

GLOSSAIRE :

Taux directeurs : taux d'intérêt de référence fixé par une banque centrale pour guider les conditions de crédit dans l'économie.

Rendement obligataire : rémunération offerte par une obligation, exprimée en pourcentage de son prix.

Obligation d'état: titre de dette émis par un État pour emprunter de l'argent auprès des investisseurs.

Glissement annuel : comparaison d'une donnée avec son niveau à la même période de l'année précédente.

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 : 16 novembre 2026.

ID du document : 6119356. ID du document original en anglais : 6115739

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus