Amundi Investment Institute

Hebdo des Marchés

22 septembre 2025



Amundi Investment Solutions

La confiance, ça se mérite

Ralentissement du marché de l'emploi : vers de nouvelles baisses de taux de la Fed ?

Le comité de politique monétaire de la Fed a décidé de baisser ses taux de 25 points de base (pbs) à l'unanimité, seul le gouverneur Miran étant en faveur d'une baisse de 50 pbs.

Le président Powell a indiqué que la dernière baisse des taux vise à anticiper les risques qui pèsent sur l'emploi.

Les indicateurs avancés de la croissance des salaires et de l'emploi indiquent un nouveau ralentissement potentiel de la consommation des ménages.

La Fed baisse ses taux pour la première fois en 2025



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 18 septembre 2025.

Lors de sa réunion de septembre, la Réserve fédérale américaine (Fed) a réduit la fourchette cible des taux des fonds fédéraux de 25 pbs, comme prévu, pour la ramener à 4,00-4,25 %. Les projections économiques de la Fed ont montré que la prévision médiane pour les taux des fonds fédéraux s'oriente vers une baisse totale de 75 pbs cette année, ce qui implique une réduction de 25 pbs lors de chacune des deux prochaines réunions de 2025. Cette baisse a lieu alors que la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque d'Angleterre (BoE) ont maintenu leurs taux, offrant ainsi aux investisseurs la possibilité de tirer parti du décalage entre les politiques des banques centrales.

Nous anticipons un ralentissement de l'économie américaine fin 2025 et début 2026, en raison du ralentissement du marché du travail et de l'impact des droits de douane sur le revenu disponible des ménages. Du côté des prix, les importateurs américains ont absorbé la majeure partie de la hausse des coûts liées aux droits de douane, limitant pour l'instant l'impact sur l'inflation des prix à la consommation. Cependant, celle-ci pourrait s'accélérer au cours des prochains mois, érodant le pouvoir d'achat des consommateurs. Ce scénario, combiné à la pression politique exercée sur la Fed, conforte notre opinion selon laquelle deux nouvelles baisses de taux sont à prévoir en 2025.

Dates clés

23 sept. Publication de l'indice des directeurs d'achat (PMI) flash pour l'Australie, la zone euro, l'Inde, le Royaume-Uni et les États-Unis

25 sept. Publication des commandes de biens durables et des ventes de logements existants aux États-Unis

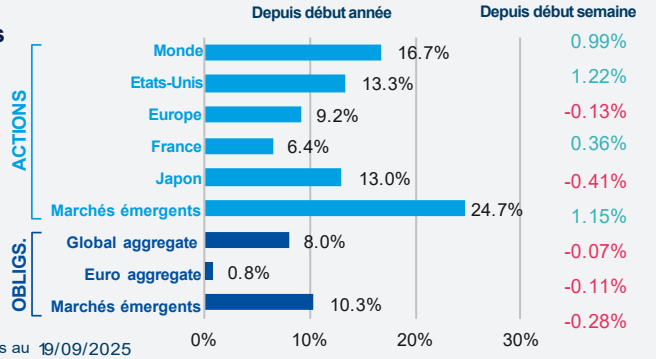
26 sept. Publication de l'indice de dépense de consommation des ménages (hors alimentation et énergie) aux Etats-Unis

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions américaines ont progressé en raison de la réduction des taux de la Fed, avec la perspective de nouvelles baisses cette année. L'optimisme autour des négociations commerciales a également soutenu les marchés. Les rendements des obligations à long terme ont augmenté. Les prix du pétrole ont cédé leurs gains initiaux en raison des inquiétudes concernant des sanctions supplémentaires contre la Russie, terminant la semaine presque à l'équilibre. L'or a été stimulé par les baisses de taux de la Fed, atteignant de nouveaux niveaux records.

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 19/09/2025
Veuillez consulter 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	3.57	▲	4.13	▲
Allemagne	2.02	▲	2.75	▲
France	2.25	▲	3.55	▲
Italie	2.24	▼	3.53	▲
Royaume-Uni	3.98	▼	4.71	▲
Japon	0.91	▲	1.64	▲

Source : Bloomberg, données au 19/09/2025
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.

Matières premières, taux de change et taux à court terme

Or	brut					Euribor	Trésor
USD/oz	*USD/baril*	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	3M	3M
3685.3	62.68	1.1746	147.95	1.3472	7.1184	2.02	3.97
+1.2%	*-0.0%*	*+0.1%*	*+0.2%*	*-0.6%*	*-0.1%*		

Source : Bloomberg, données au 19/09/2025
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

Les demandes d'allocations chômage aux États-Unis diminuent mais restent élevées

Les demandes initiales d'allocations chômage ont diminué pour la semaine finissant le 13 septembre, inversant ainsi la tendance haussière observée la semaine dernière. La moyenne sur quatre semaines a légèrement baissé, mais reste supérieure aux récents niveaux les plus bas. Les demandes des personnes percevant déjà des allocations chômage ont également diminué pour la semaine finissant le 6 septembre, mais restent élevées, ce qui indique un ralentissement des embauches et une augmentation potentielle dans les mois à venir, en ligne avec le ralentissement du marché du travail.

Europe

Les salaires dans la zone euro devraient se stabiliser à des niveaux plus bas

Les données prévisionnelles indiquent une poursuite du ralentissement de la croissance des salaires négociés. L'indice des salaires de la BCE pour le premier semestre 2026 indique une croissance des salaires plus faible, mais plus stable : le chiffre global s'établit à 1,7 %, contre 2,1 % au second semestre 2025. En outre, la proportion d'employés dont les données salariales ont été prises en compte dans l'indice s'est réduite à environ 30 %. Cela reflète un échantillon plus restreint, mais confirme le ralentissement global de la croissance des salaires.

Asie

La Banque d'Indonésie réduit ses taux de 25 pbs

Malgré cette baisse inattendue, nous pensons toujours que l'environnement économique en Indonésie est favorable à un nouvel assouplissement monétaire : la croissance ralentit et le crédit peine à redémarrer. Ceci dit, toute incertitude politique pourrait accroître la volatilité de la roupie indonésienne et exercer une pression à la hausse sur l'inflation (en raison d'importations plus chères). D'une manière générale, les baisses de taux de la Fed et la faiblesse potentielle du dollar américain sont favorables aux marchés émergents en général, y compris pour l'Indonésie.

NOTES

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 le prix spot.

Rendements des obligations d'Etat (tableau), des matières premières, des taux de change et des taux à court terme

Source : Bloomberg, données au 19/09//2025

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

GLOSSAIRE :

Indice PMI : indicateur qui mesure la santé économique d'un secteur, comme l'industrie ou les services, en interrogeant des responsables d'achats sur leurs commandes, production, emploi, etc.

Taux des fonds fédéraux : taux auquel les banques américaines se prêtent de l'argent entre elles, généralement pour une très courte durée (une nuit), afin de respecter les règles de réserve obligatoires fixées par la Fed.

Biens durables : biens matériels utilisés longtemps par une entreprise, comme des machines, des bâtiments ou des équipements.

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 : 22 septembre 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus