



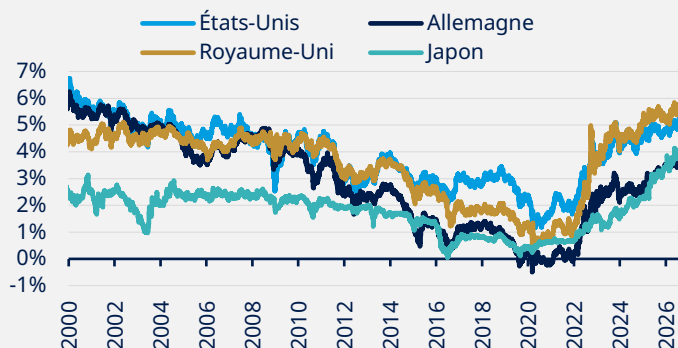
Nouvelle phase de hausse des rendements obligataires

Les rendements obligataires mondiaux ont augmenté sur toutes les échéances, les obligations à long terme atteignant leurs plus hauts niveaux depuis plusieurs années.

Cette hausse a été provoquée par plusieurs facteurs : l'incertitude quant à la politique des banques centrales dans un contexte de craintes d'une inflation persistante, les besoins de financement et un manque de discipline budgétaire.

Une approche flexible et à l'échelle mondiale est susceptible d'aider les investisseurs à s'adapter à un contexte économique et boursier volatil.

Rendements des obligations à 30 ans à des niveaux élevés



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 4 septembre 2026. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Les marchés obligataires mondiaux ont connu des fluctuations importantes des rendements au cours de l'été, en particulier sur les obligations à long terme. Aux États-Unis, les rendements des bons du Trésor à 30 ans ont atteint leur plus haut niveau depuis près de deux décennies, tandis que ceux à 10 ans se sont hissés à des niveaux inégalés depuis la période précédant le retour au pouvoir de D. Trump.

La hausse des rendements obligataires à long terme reflète en partie l'évolution de la conjoncture économique, notamment une croissance réelle plus forte que prévu, soutenue par les dépenses d'investissement et une inflation persistante. Mais cela reflète aussi le fait que les investisseurs demandent un rendement plus élevé pour détenir des obligations à long terme alors que les niveaux d'endettement restent élevés et que les émissions d'obligations des gouvernements et des entreprises continuent d'augmenter.

Pour les investisseurs, cet environnement peut offrir des opportunités, les niveaux des taux d'intérêt devenant de plus en plus attractifs. Cela dit, il reste essentiel d'adopter une approche diversifiée* et flexible.

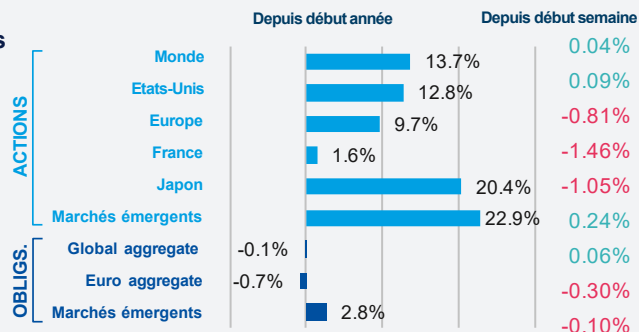


Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales ont été principalement soutenues par les marchés émergents, alors que dans les autres zones géographiques, les craintes liées aux hausses des taux des banques centrales ont pesé sur les actions. Les rendements obligataires ont continué de progresser. Le rapport sur l'emploi aux États-Unis, publié en fin de semaine, a renforcé les attentes d'une hausse des taux de la Réserve fédérale américaine (Fed). Le prix du pétrole a augmenté en raison de la reprise des hostilités entre les États-Unis et l'Iran, qui a ravivé les craintes de perturbations de l'approvisionnement énergétique. Le yen s'est apprécié après les déclarations fermes du gouverneur Ueda.

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 04/09/2026
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	4.37	▲	4.78	▲
	Allemagne	2.95	▲	3.34	▲
	France	3.13	▲	4.20	▲
	Italie	3.11	▲	4.15	▲
	Royaume-Uni	4.53	▲	5.13	▲
	Japon	1.83	▲	2.91	▼

Source : Bloomberg, données au 04/09/2026
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						
4429.98	91.48	1.1614	156.26	1.3519	6.7099	2.68	3.85
-0.6%	+9.7%	+0.3%	-2.4%	-0.1%	-0.3%		

Source : Bloomberg, données au 04/09/2026
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



Le dynamisme des services soutient l'économie américaine

Les derniers rapports ISM des indices des directeurs d'achat (PMI) ont montré que l'activité économique américaine est restée en phase d'expansion en août.

L'indice manufacturier a ainsi marqué son 8^e mois consécutif d'expansion malgré un léger recul. En parallèle, l'indice des services a progressé, enregistrant son plus haut niveau depuis six mois. Dans l'ensemble, ces données suggèrent une économie en très bonne santé, avec une croissance soutenue dans de nombreux secteurs et une expansion continue, tant dans le secteur manufacturier que dans celui des services.

Europe



L'activité dans la zone euro reste solide

L'indice PMI composite de la zone euro s'est maintenu à 52,0 en août, signalant une croissance soutenue dans l'ensemble du secteur privé. Le secteur manufacturier s'est raffermi pour atteindre son plus haut niveau depuis quatre ans, tandis que le secteur des services a légèrement reculé, tout en restant fermement en phase d'expansion.

La résilience de ces deux secteurs confirme l'idée selon laquelle la zone euro se montre pour l'instant plus résiliente qu'attendu face à la hausse des prix de l'énergie.

Asie



Une croissance indienne plus forte que prévu

Le PIB indien du 2^e trimestre s'est révélé supérieur aux prévisions, confirmant une nouvelle fois que les pays considérés comme les plus vulnérables au conflit au Moyen-Orient ont affiché de meilleures performances que prévu, comme cela a également été le cas en Europe.

Les principaux moteurs ont été les exportations et l'investissement, ce qui suggère que le commerce mondial ne s'est pas affaibli malgré la recrudescence des tensions géopolitiques, tandis que les cycles d'investissement continuent de soutenir l'activité économique.

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 04/09/2026

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

GLOSSAIRE :

Échéance : date à laquelle une obligation arrive à maturité et où l'émetteur rembourse le capital à l'investisseur.

Inflation : hausse générale et durable des prix des biens et des services, qui réduit le pouvoir d'achat.

Indice PMI : indicateur qui mesure l'évolution de l'activité dans les entreprises, notamment dans l'industrie et les services, à partir d'enquêtes auprès des responsables d'achats. Un résultat au-dessus de 50 indique une hausse de l'activité, en dessous de 50 une baisse.

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.msclbarra.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 : 7 septembre 2026.

ID du document : 5902692. ID du document original en anglais : 5899066

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus