Amundi Investment Institute

Hebdo des Marchés

10 novembre 2025



Amundi
Investment Solutions

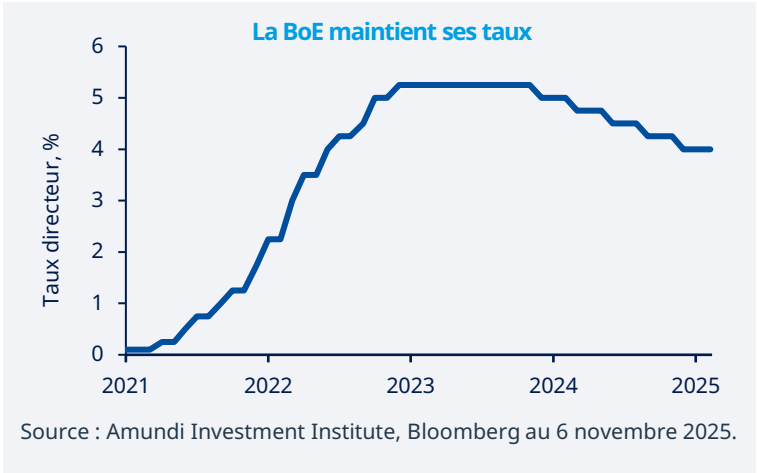
La confiance, ça se mérite

La Banque d'Angleterre maintient ses taux, cap sur le budget

La Banque d'Angleterre (BoE) a maintenu ses taux en novembre, mais nous nous attendons à ce qu'elle les réduise dans les mois à venir, car la croissance devrait rester faible.

L'attention des investisseurs se porte désormais sur le budget d'automne du gouvernement britannique, qui devrait être publié plus tard dans le mois.

Celui-ci devrait fournir des détails sur la politique fiscale du gouvernement britannique et sur la manière dont il vise à réduire la dette et à s'attaquer au problème du coût de la vie.



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 6 novembre 2025.

Lors de sa réunion de novembre, la BoE a maintenu ses taux directeurs à 4 %. Les décideurs politiques ont souligné que l'inflation globale commence à décélérer, favorisée par une politique monétaire restrictive, un ralentissement du marché du travail et un recul de l'inflation des services. La probabilité d'atteindre l'objectif d'inflation de 2 % est maintenant plus incertaine et le risque que la faiblesse de la demande fasse chuter l'inflation en dessous de 2 % a augmenté.

Nous anticipons une baisse de taux en décembre et 2 autres en 2026, bien que les prochaines décisions puissent être prises en fonction des données macroéconomiques. En outre, nous anticipons un ralentissement de la croissance économique l'année prochaine en raison des pressions intérieures et du resserrement budgétaire. Nous pensons que l'élaboration du prochain budget pourrait être difficile pour la chancelière de l'Échiquier, Rachel Reeves. Elle devra peut-être tenir compte des coûts d'emprunt élevés du gouvernement, du recul de la productivité et des pressions économiques mondiales.

Dates clés

11 nov. Publication des chiffres de la production industrielle de la zone euro pour octobre

13 nov. Publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) aux Etats-Unis pour octobre

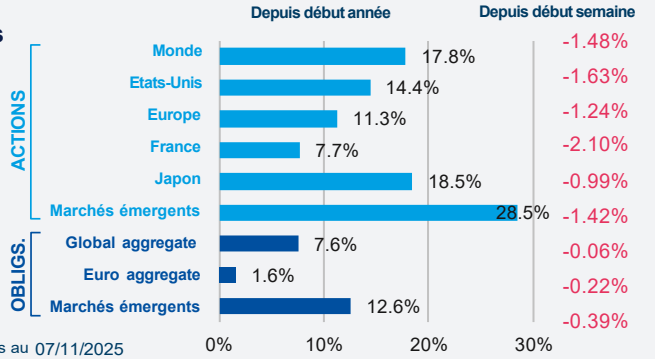
14 nov. Publication du PIB de la zone euro pour le 3e trimestre 2025

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions ont baissé en raison des inquiétudes concernant les valorisations élevées du secteur technologique américain et des données mitigées sur le marché du travail. Les investisseurs ont également réévalué si la Réserve fédérale américaine (Fed) augmentera ses taux en décembre, entraînant une hausse des rendements obligataires dans la plupart des pays. Les prix du pétrole ont baissé en raison des craintes liées à une offre excédentaire, tandis que l'or est resté presque stable.

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 07/11/2025
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	3.56	▼	4.10	▲
Allemagne	1.99	▲	2.67	▲
France	2.22	▲	3.46	▲
Italie	2.18	▲	3.43	▲
Royaume-Uni	3.79	▲	4.46	▲
Japon	0.94	▲	1.67	▲

Source : Bloomberg, données au 07/11/2025
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	Bon Trésor 3M
USD/oz	*USD/baril*						
4001.26	**59.75**	**1.1566**	**153.42**	**1.3162**	**7.1223**	**2.01**	**3.85**
-0.0%	*-2.0%*	*+0.3%*	*-0.4%*	*+0.1%*	*+0.0%*		

Source : Bloomberg, données au 07/11/2025
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 données sur l'emploi dans le secteur privé américain indiquent des licenciements

Un rapport de Challenger, Gray & Christmas a montré une forte augmentation des licenciements en octobre (par rapport à septembre), avec 153 074 suppressions d'emplois. Cette augmentation est liée au fait que les entreprises ajustent leurs effectifs dans le contexte de l'essor de l'intelligence artificielle (IA), ce qui indique des défis potentiels sur le marché du travail. Le *shutdown* du gouvernement a interrompu la publication des données officielles sur l'emploi, renforçant l'importance de ce rapport. Selon nous, il ne reflète pas forcément une tendance sur le long terme, et malgré l'augmentation des licenciements, les demandes d'allocations chômage n'ont pas augmenté.

Europe

Baisse des ventes au détail dans la zone euro

Malgré une légère amélioration des salaires réels et un rebond de la confiance des consommateurs, les ventes au détail dans la zone euro ont recommencé à baisser, chutant de 0,1 % en août et en septembre. Elles n'ont pas enregistré de croissance depuis juin. Bien que le pouvoir d'achat se soit redressé et que l'optimisme ait augmenté, nous pensons que les consommateurs restent prudents dans leurs dépenses. Cela indique que même avec une plus grande confiance et de meilleurs revenus, les consommateurs de la zone euro continuent à limiter leurs dépenses.

Asie

Chute des exportations chinoises en octobre

Les exportations en octobre ont chuté de 1,1%, la première baisse depuis février, en raison d'un recul continu des ventes vers les États-Unis. Les exportations vers le reste du monde n'ont pas réussi à compenser la baisse observée aux États-Unis. Bien que l'accord commercial entre les États-Unis et la Chine puisse contribuer à réduire certaines incertitudes, les doutes persistent quant à la tendance à long terme alors que les deux pays poursuivent leur concurrence tendue. Cela complique la tâche des décideurs politiques aux prises avec une faible demande intérieure. Malgré cela, nous anticipons que la croissance économique sera proche de l'objectif du gouvernement cette année.

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 7/11//2025

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

GLOSSAIRE :

Resserrement budgétaire : politique consistant à réduire les dépenses publiques et/ou augmenter les impôts pour diminuer le déficit et ralentir la dette publique.

PIB : produit intérieur brut

***Shutdown* du gouvernement américain :** arrêt partiel des services publics fédéraux non essentiels lorsque le Congrès n'a pas adopté de budget, ce qui entraîne la suspension temporaire d'agents et de programmes et peut retarder la publication de données officielles.

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 : 10 novembre 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus