



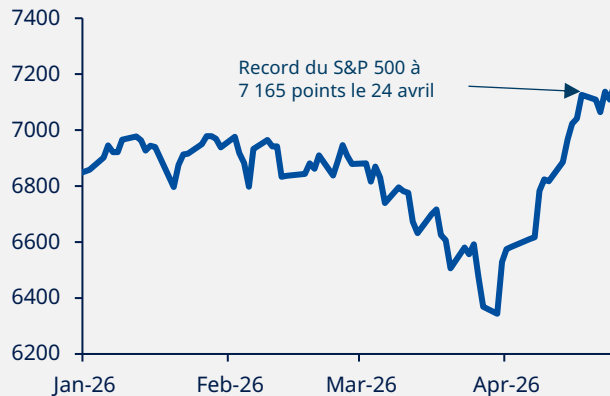
## Les actions américaines atteignent de nouveaux sommets

L'indice américain S&P 500 a atteint un plus haut historique cette semaine, porté par la plus longue phase de hausse dans le secteur des semi-conducteurs.

Les entreprises du S&P 500 ayant publié leurs résultats du 1<sup>er</sup> trimestre ont jusqu'à présent surpassé les estimations, offrant ainsi un soutien solide au marché.

Le thème de la technologie et de l'IA gagne du terrain aux États-Unis, tandis que l'autonomie stratégique soutient les marchés européens et que l'Amérique latine tire parti de la demande en ressources naturelles.

### Le S&P 500 atteint des niveaux records



Source : Amundi Investment Institute, données au 24 avril. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les actions américaines ont atteint un nouveau record cette semaine, soutenues par plusieurs facteurs.

Tout d'abord, alors que les investisseurs tablent sur une résolution rapide de la crise iranienne, les solides résultats des entreprises ont renforcé la confiance, 80 % des sociétés du S&P 500 ayant publié jusqu'à présent leurs résultats du 1<sup>er</sup> trimestre ont dépassé les estimations. Au niveau des secteurs, la technologie est de nouveau le moteur du marché, l'indice Philadelphia Semiconductor affichant une performance particulièrement solide. Cela a renforcé l'optimisme quant à la croissance du secteur et, plus généralement, autour du thème de l'intelligence artificielle (IA).

Le thème plus large de l'indépendance énergétique continue également de soutenir le sentiment des investisseurs concernant la croissance intérieure américaine et la sécurité stratégique, compte tenu de l'incertitude persistante quant à la résolution de la crise en Iran. Enfin, le marché a été soutenu par des signes de bonne tenue de l'économie, notamment des indicateurs favorables des dépenses de consommation. Au-delà du marché américain, nous voyons de potentielles opportunités notamment en Europe, au Japon et en Amérique latine.

### Dates clés


**28 avril**

Décision de la Banque du Japon sur les taux directeurs, publication de l'indice de confiance des consommateurs américains

**29 avril**

Décision de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque centrale du Brésil sur les taux directeurs

**30 avril**

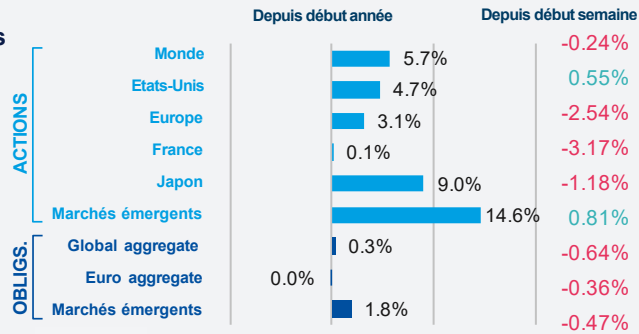
Décisions de la Banque centrale européenne (BCE) et de la Banque d'Angleterre (BoE) sur les taux directeurs

## Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés boursiers ont été contrastés, en raison de l'incertitude croissante au sujet des négociations entre les États-Unis et l'Iran, les actions américaines et des pays émergents étant en hausse. Le détroit d'Ormuz est resté fermé en grande partie. Cette impasse a fait grimper les prix du pétrole, ravivant les craintes inflationnistes et entraînant une hausse de la plupart des rendements obligataires. Le cours de l'or a baissé.

### 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 24/04/2026  
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	3.78	▲	4.30	▲
	Allemagne	2.54	▲	2.99	▲
	France	2.68	▲	3.64	▲
	Italie	2.74	▲	3.78	▲
	Royaume-Uni	4.35	▲	4.91	▲
	Japon	1.35	▼	2.43	▲

Source : Bloomberg, données au 24/04/2026  
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 USD/oz	Pétrole brut USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	DUI Trésor 3M
4709.5	94.4	1.1722	159.38	1.3532	6.8321	2.16	3.68
-2.5%	+2.6%	-0.4%	+0.5%	+0.1%	+0.2%		

Source : Bloomberg, données au 24/04/2026

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



### Lente progression des dépenses de consommation aux États-Unis

Les ventes au détail ont augmenté de 1,7 % en glissement mensuel en mars, principalement sous l'effet de la hausse des prix de l'essence. Corrigé de l'inflation, l'indice a légèrement reculé, les consommateurs restant prudents sur l'essence et les pièces automobiles. Si l'on exclut ces deux composantes, les ventes au détail sous-jacentes ont augmenté, tant en termes nominaux que réels, portées par les meubles et l'électronique. Les ventes des restaurants ont été modestes, ce qui laisse entrevoir un ralentissement des dépenses au niveau des services et une certaine épargne discrétionnaire. Dans l'ensemble, le rapport suggère que les dépenses de consommation réelles ont connu une croissance modérée au 1<sup>er</sup> trimestre : elles ralentissent mais sont toujours soutenues par l'emploi et les remboursements d'impôts.

### Affaiblissement de la confiance des consommateurs de la zone euro

La confiance des consommateurs dans l'Union européenne (UE) et la zone euro a continué de se détériorer en mars, baissant respectivement à -19,4 et -20,6. Ces deux indices restent bien en deçà de leurs moyennes à long terme et se situent à leurs plus bas niveaux depuis fin 2022. Alors que les ventes réelles de services en France laissent entrevoir une croissance modérée pour le 1<sup>er</sup> trimestre et confortent l'idée d'une croissance positive, bien que faible, l'environnement reste prudent, les consommateurs aux Pays-Bas et en Belgique se montrant également moins optimistes. Dans l'ensemble, la confiance des consommateurs a subi un nouveau coup dur, la géopolitique continuant de peser sur leur moral.

### Europe



### La banque centrale philippine resserre ses taux

La Banque centrale des Philippines a relevé son taux directeur de 25 points de base, à 4,5 %. Cette mesure, prise de manière anticipée, devrait être suivie d'un nouveau resserrement, l'inflation en mars s'étant établie à 4,1 %, au-dessus de l'objectif, contre 2,4 % en février. Alors que la plupart des banques centrales dans le monde ont adopté une approche attentiste, cette décision suggère que les banques centrales des marchés émergents pourraient être parmi les premières à entamer un nouveau cycle de hausses de taux.

### Asie



## 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 24/04/2026

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

## GLOSSAIRE :

**Ventes au détail sous-jacentes** : évolution des ventes de détail en retirant les éléments les plus volatils ou exceptionnels, pour mieux voir la tendance de fond de la consommation.

**En termes nominaux** : désigne les chiffres bruts, sans correction de l'inflation

**En termes réels** : désigne les chiffres corrigés de l'inflation, pour refléter le pouvoir d'achat réel.

## 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.msclub.com](http://www.msclub.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 : 27 avril 2026.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus