Amundi Investment Institute

Hebdo des Marchés

1er décembre 2025



Amundi Investment Solutions

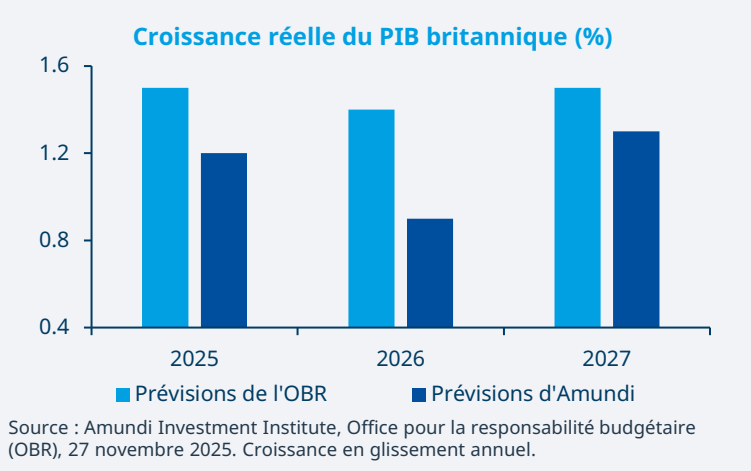
La confiance, ça se mérite

Budget britannique : cap sur l'équilibre

Le budget britannique prévoit des émissions de dette à court terme moins importantes qu'anticipé par le marché, d'où la faible variation des rendements obligataires.

Toutefois, l'augmentation de la pression fiscale au cours des prochaines années devrait peser sur la demande et la croissance économique.

En conséquence, la Banque d'Angleterre pourrait réduire ses taux d'intérêt, même si cela devrait dépendre en grande partie de ses anticipations en matière d'inflation.



Source : Amundi Investment Institute, Office pour la responsabilité budgétaire (OBR), 27 novembre 2025. Croissance en glissement annuel.

La chancelière britannique Rachel Reeves a présenté le budget d'automne le 26 novembre, détaillant les plans du gouvernement visant à améliorer la situation budgétaire, augmenter certains impôts pour les plus aisés et accroître les dépenses publiques. Si le budget vise à réduire l'endettement public (en pourcentage du PIB) de 4,5 % pour l'année fiscale 2025-2026 à 1,9 % pour 2030-2031, il prévoit également une augmentation de certaines taxes, notamment sur les dividendes et les revenus de l'épargne.

Dans l'ensemble, il combine prudence budgétaire et soutien à la croissance économique, que nous anticipons toutefois faible. Nos prévisions de croissance économique sont inférieures à celles de l'Office pour la responsabilité budgétaire (OBR), car nous pensons que l'incertitude autour des dépenses publiques et des risques géopolitiques persiste. Ces facteurs devraient peser sur la consommation et, par conséquent, sur la croissance. En conséquence, la Banque d'Angleterre devrait réduire ses taux d'intérêt en décembre et à deux reprises l'année prochaine, ramenant les taux officiels à 3,25 % d'ici fin 2026.

Dates clés

1er déc. Publication de l'indice des directeurs d'achat (ISM manufacturier) américain

2 déc. Publication du taux de chômage et de l'indice des prix à la consommation dans la zone euro

5 déc. Publication de l'indice PCE des dépenses de consommation des ménages américains

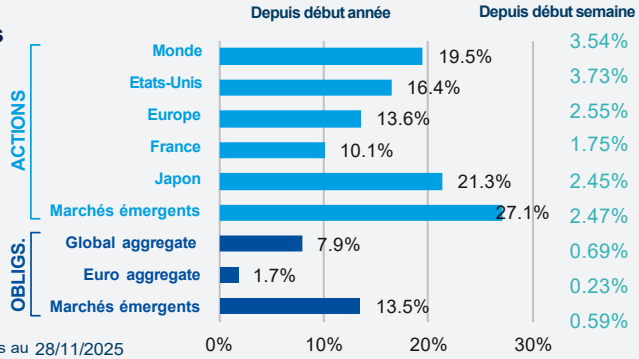
Amundi Investment Solutions

Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés boursiers mondiaux ont rebondi cette semaine, la faiblesse des données macroéconomiques américaines renforçant les anticipations d'une baisse des taux de la Réserve fédérale (Fed). Les rendements obligataires à long terme ont reculé dans l'ensemble, y compris au Royaume-Uni, où les investisseurs ont été favorables au budget. Les cours de l'or et du pétrole ont progressé en raison de l'enlisement des négociations russo-ukrainiennes, ce qui réduit les chances d'un cessez-le-feu rapide et durable

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 28/11/2025
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	3.49	▼	4.02	▼
Allemagne	2.03	▲	2.69	▼
France	2.24	▼	3.41	▼
Italie	2.18	▼	3.40	▼
Royaume-Uni	3.74	▼	4.44	▼
Japon	0.97	▲	1.81	▲

Source : Bloomberg, données au 28/11/2025
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*						
4239.43	**58.55**	**1.1598**	**156.18**	**1.3235**	**7.0742**	**2.06**	**3.80**
+4.3%	*+0.8%*	*+0.7%*	*-0.1%*	*+1.0%*	*-0.4%*		

Source : Bloomberg, données au 28/11/2025
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

Faiblesse des ventes au détail aux États-Unis en septembre

Les ventes au détail (publiées avec un retard en raison du *shutdown* du gouvernement) n'ont augmenté que de 0,2 % en septembre et ont peu évolué en termes réels (corrigé de l'inflation), ce qui indique un recul de la consommation. Les dépenses discrétionnaires se sont nettement repliées, dans un contexte de faiblesse du commerce en ligne, de l'habillement, de l'électronique, des articles de sport et des concessionnaires automobiles. Dans l'ensemble, cette tendance semble refléter une pause dans la consommation après un été dynamique et ne prend pas encore en compte les impacts du *shutdown.*

Europe

Enquête auprès des entreprises et des consommateurs pour novembre

L'enquête auprès des entreprises réalisée de la Commission européenne indique que la confiance s'est nettement améliorée dans les secteurs des services, du commerce de détail et de la construction. Cela reflète une demande plus forte et des perspectives commerciales plus favorables, tandis que l'industrie a été confrontée à certains vents contraires en raison d'un ralentissement de la production et des prévisions de commandes. En outre, les perspectives des consommateurs sont restées stables, celles-ci combinant des anticipations légèrement plus positives sur l'économie mondiale avec une certaine prudence concernant leurs finances personnelles.

Asie

La Banque de Corée a maintenu ses taux directeurs

La Banque de Corée a maintenu son taux directeur à 2,5 %, s'appuyant sur l'amélioration des perspectives économiques, portée par une croissance du PIB et des anticipations d'inflation plus élevées pour 2025-2026.
Par ailleurs, les préoccupations liées à la stabilité macro financière du won sud-coréen ont rendu plus probable que la Banque maintienne ses taux jusqu'à fin 2026.

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 28/11//2025

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

GLOSSAIRE :

Office pour la responsabilité budgétaire : institution britannique indépendante chargée d'évaluer et de contrôler les finances publiques.

Shutdown : arrêt partiel des services publics fédéraux non essentiels aux Etats-Unis 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.

PIB : produit intérieur brut

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 : 1er décembre 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus