Amundi Investment Institute

Hebdo des Marchés

2 février 2026



Amundi Investment Solutions

La confiance, ça se mérite

Le dollar au centre de l'attention

Le cours du dollar a reculé d'environ 2 % depuis le début de l'année, après avoir déjà perdu plus de 9 % l'année dernière.

L'évolution du cours dollar devrait dépendre de la résilience économique des États-Unis, des décisions de la Réserve fédérale américaine (Fed) et des mesures politiques de l'administration américaine.

Nous pensons que le nouveau président de la Fed, Kevin Warsh, ne devrait pas assouplir la politique monétaire au-delà de ce que justifient les fondamentaux économiques.

Le dollar a perdu environ 2 % depuis le début de l'année



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 29 janvier 2026. Indice DXY. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Au cours d'une semaine où la Fed a maintenu ses taux directeurs, invoquant un « rythme soutenu » de l'activité économique, l'attention des investisseurs s'est concentrée sur le dollar, les commentaires de l'administration américaine et les orientations de la Fed. Les marchés ont interprété les propos du président Trump comme le signe d'une volonté d'intervenir sur les marchés des devises.

À l'avenir, nous pensons que les inquiétudes concernant la dépréciation de la monnaie et les remises en cause du statut de valeur refuge du dollar persisteront cette année. Cela pourrait refléter la recherche de diversification* des banques centrales mondiales qui s'éloignent du dollar et des politiques peu orthodoxes de l'administration Trump. Compte tenu des signaux mitigés concernant les dépenses de consommation et le marché du travail, il est essentiel que la Fed conserve son indépendance. Par conséquent, l'orientation de la politique monétaire nécessite une évaluation plus nuancée de l'économie, de l'inflation et des éventuelles pressions politiques.

Dates clés

4 fév. Publication de l'estimation flash de l'inflation dans la zone euro

5 fév. Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre, de la Banque centrale européenne et de la Banque du Mexique

6 fév. Publication des chiffres du marché du travail et de la confiance des consommateurs aux États-Unis

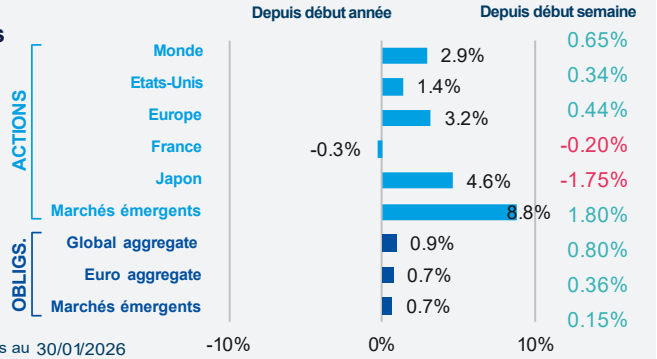
Amundi Investment Solutions

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales ont progressé grâce à une croissance solide des bénéfices, mais les actions japonaises ont reculé en raison des craintes persistantes d'une appréciation du yen. Les rendements obligataires ont été mitigés : les rendements à court terme aux États-Unis et en Europe se sont détendus, tandis que les rendements à long terme américains ont augmenté en raison des inquiétudes liées à l'inflation et à la politique budgétaire. Le cours du pétrole a augmenté du fait d'une montée des tensions géopolitiques, alors que celui de l'or s'est replié.

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 30/01/2026
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 ans et variation sur 1 semaine

	2 ans		10 ans	
Etats-Unis	3.52	▼	4.24	▲
Allemagne	2.09	▼	2.84	▼
France	2.21	▼	3.43	▼
Italie	2.14	▼	3.46	▼
Royaume-Uni	3.71	▼	4.52	▲
Japon	1.23	▼	2.24	▼

Source : Bloomberg, données au 30/01/2026
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	Bon Trésor 3M
4894.23	65.21	1.1851	154.78	1.3686	6.9568	2.03	3.66
-1.9%	+6.8%	+0.2%	-0.6%	+0.3%	-0.1%		

Source : Bloomberg, données au 30/01/2026
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

La confiance des consommateurs américains recule en janvier

L'indice de confiance des consommateurs du Conference Board a chuté à 84,5 en janvier, son plus bas niveau depuis longtemps. L'indice des attentes et l'indice des conditions actuelles ont tous deux reculé. Nous pensons que cela reflète les inquiétudes des consommateurs concernant les prix élevés, la croissance faible de l'emploi et les tensions géopolitiques. Plutôt que de nous fier à un seul indicateur du sentiment des consommateurs, nous préférons adopter une vision globale. D'autres indicateurs donnent une image plus contrastée.

Europe

Hausse des immatriculations de voitures particulières dans l'UE en 2025

Les immatriculations de voitures particulières dans l'Union européenne (UE) ont augmenté de 5,8 % en glissement annuel en décembre 2025, marquant six mois consécutifs de croissance. Cependant, les volumes globaux restent bien en deçà de ceux d'avant la pandémie, reflet des défis auxquels sont confrontés l'industrie et les consommateurs. Les données pour 2025 indiquent une transition continue vers des véhicules plus verts : les modèles à batteries électriques ont gagné des parts de marché, tandis que les voitures hybrides électriques restent populaires. La part de marché combinée des véhicules à essence et diesel a diminué.

Asie

Ralentissement de l'inflation au Japon

L'indice des prix à la consommation (IPC) de Tokyo a ralenti à 1,5% en glissement annuel en janvier, pour le deuxième mois consécutif. Le net ralentissement de la hausse des prix s'explique surtout par la comparaison avec des prix très élevés l'an dernier dans la catégorie des produits alimentaires, ce qui devrait continuer à peser sur l'inflation dans les mois à venir. Ce chiffre peu préoccupant sur l'inflation conforte la Banque du Japon dans sa décision de poursuivre une normalisation progressive de sa politique monétaire, plutôt que d'accélérer le rythme actuellement anticipé par les marchés.

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 30/01//2026

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

GLOSSAIRE :

Indice des prix à la consommation (IPC) : mesure de l'évolution moyenne des prix des biens et services achetés par les ménages.

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board : mesure chaque mois le sentiment des ménages américains sur la situation économique actuelle et leurs attentes pour les six prochains mois. Il repose sur un sondage mensuel d'environ 5 000 ménages.

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 : 2 février 2026.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus