Amundi Investment Institute

Hebdo des Marchés

26 octobre 2026



Amundi Investment Solutions

La confiance, ça se mérite

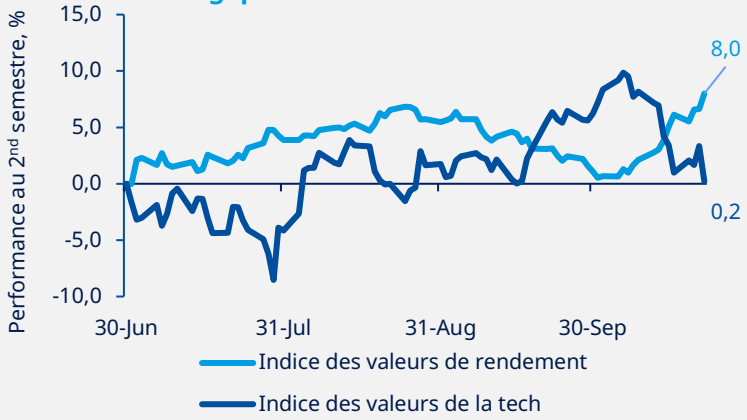
Les valeurs de rendement se démarquent, celles de la tech s'essoufflent

La performance des valeurs technologiques au second semestre montre que le marché souhaite davantage de visibilité sur les dépenses d'investissement.

Dans ce contexte, les entreprises qui versent régulièrement des dividendes à leurs actionnaires devraient rester prisées.

Même si l'intelligence artificielle (IA) devrait, à long terme, favoriser la productivité de l'économie, les écarts entre les entreprises du secteur devraient se creuser.

Évolution des valeurs de rendement et du secteur technologique lors de la récente correction



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 22 octobre 2026. Indices MSCI World Total Return en USD. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Les investisseurs se montrent moins confiants à l'égard du thème de l'intelligence artificielle ces dernières semaines, l'indice MSCI World Technology ayant effacé tous les gains enregistrés le mois précédent. Cette évolution s'explique probablement par la combinaison de résultats d'entreprises mitigés et de nouvelles inquiétudes concernant les dépenses d'investissement liées à l'IA.

Nous pensons que le marché n'en est plus au stade où la simple évocation de l'IA suffit à séduire les investisseurs. Les marchés exigent désormais davantage de visibilité quant à la capacité des importants investissements dans l'IA à générer des flux de trésorerie. En revanche, l'indice MSCI World High Dividend Yield a progressé de 8 % au second semestre. Les investisseurs se sont tournés vers des valeurs plus stables, que l'on trouve généralement dans des secteurs tels que les biens de consommation courante, la santé et les services aux collectivités. Ces secteurs, où les sociétés versent traditionnellement des dividendes, se sont montrés résilients alors que le marché dans son ensemble était sous pression. Cela laisse entrevoir des possibilités de diversification*, les investisseurs se tournant vers des secteurs aux valorisations plus attractives, caractérisés une activité stable et solide.

Dates clés

28 oct. Décision de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque du Canada sur les taux.

29 oct. Publication de l'indice de confiance économique de la zone euro et du PIB des États-Unis. Décision de la Banque centrale européenne (BCE) sur les taux

30 oct. Publication du PIB de la zone euro et de la production industrielle de la Corée du Sud. Décision de la Banque du Japon sur le taux cible

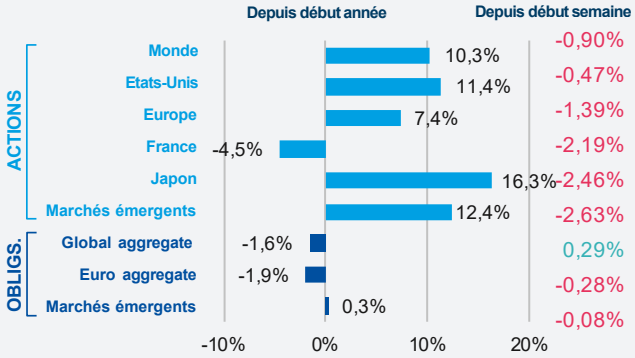
Amundi Investment Solutions

Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés boursiers mondiaux ont subi des pressions, sous l'effet d'un repli des valeurs technologiques qui s'est ensuite généralisé. Les rendements obligataires ont baissé dans certains pays, notamment aux États-Unis, en raison d'une demande accrue d'actifs refuges, tandis que les inquiétudes budgétaires dans d'autres pays ont provoqué une hausse des rendements. Du côté des matières premières, une recrudescence des tensions au Moyen-Orient a pesé sur le prix du pétrole. Les cours de l'or ont baissé en raison des craintes qu'une inflation persistante n'incite les banques centrales à relever leurs taux d'intérêt.

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 23 octobre 2026. Veuillez vous reporter à la dernière page pour plus d'informations sur les indices.

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	4,68	▼	5,00	▼
Allemagne	3,06	▼	3,34	▼
France	3,78	▲	5,02	▲
Italie	3,53	▲	4,57	▲
Royaume-Uni	4,91	▲	5,36	▼
Japon	1,87	▼	2,80	▼

Source : Bloomberg, données au 23 octobre 2026. La tendance indiquée correspond aux variations sur une semaine. Veuillez vous reporter à la dernière page pour plus d'informations.

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*						
3996,1	103,27	1,1202	156,87	1,3374	6,67	2,67	4,13
-4,1%	*+1,8%*	*-0,3%*	*-0,7%*	*+0,4%*	*-0,2%*		

Source : Bloomberg, données au 23 octobre 2026. Veuillez vous reporter à la dernière page pour plus d'informations sur les indices.

Focus macroéconomique

Amérique

Etats-Unis : contraste entre un marché du travail solide et un secteur immobilier sous pression

Les demandes initiales d'allocations chômage ont reculé à 194 000 au cours de la semaine s'achevant le 17 octobre, un chiffre inférieur aux prévisions et compatible avec un marché du travail solide. Le secteur immobilier continue toutefois de connaître des difficultés : en septembre, les mises en chantier ont chuté à 1,22 million d'unités en rythme annualisé, un chiffre nettement inférieur aux prévisions et en baisse par rapport au mois précédent. Ces données révèlent une situation économique contrastée : les coûts d'emprunt élevés continuent de peser sur les constructeurs et les acheteurs et de freiner la construction résidentielle malgré la résilience du marché du travail.

Europe

Le rythme de croissance de la zone euro ralentit en octobre

Les chiffres préliminaires de l'activité économique de la zone euro pour octobre se sont révélés inférieurs aux attentes, ce qui indique un léger ralentissement de l'activité. L'indice composite des directeurs d'achat (PMI) a reculé à 51,9, contre 53,1 en septembre, en raison d'un ralentissement à la fois dans les services et dans l'industrie manufacturière. Les trois indices restent au-dessus du seuil de 50, signe d'expansion, mais la dynamique s'essouffle nettement. La baisse de la confiance des investisseurs et des consommateurs témoigne également d'une prudence croissante quant aux perspectives économiques à court terme.

Asie

Hausse de l'inflation au Japon

L'inflation au Japon, hors prix de l'alimentation et de l'énergie, a atteint 2,4 % en septembre, un chiffre supérieur aux anticipations et en hausse par rapport à août, ce qui montre que les pressions sur les prix se renforcent à nouveau. En parallèle, l'émission d'obligations d'État à 20 ans a suscité une demande record, tandis que les investisseurs nationaux ont accru leurs achats au cours du premier semestre de l'exercice fiscal, ce qui témoigne de leur intérêt accru pour les rendements élevés.

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 23/10/2026

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

GLOSSAIRE :

Valeur de rendement : action d'une entreprise qui verse régulièrement des dividendes à ses actionnaires.

Indice des directeurs d'achat (PMI) : enquête réalisée auprès de directeurs d'achat pour mesurer l'activité économique d'un secteur ou d'un pays. Un résultat au-dessus de 50 signale une expansion, en dessous une contraction.

Flux de trésorerie : argent encaissé et dépensé par une entreprise sur une période donnée ; il montre si elle génère suffisamment de liquidités pour financer son activité.

Valorisation : estimation de la valeur d'un actif ou d'une entreprise, souvent comparée à son prix sur le marché.

Dépenses d'investissement : sommes qu'une entreprise consacre à l'achat ou à l'amélioration de ses équipements, outils ou infrastructures.

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 : 26 octobre 2026.

ID du document : 6054819. ID du document original en anglais : 6051605

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus