Amundi Investment Institute

Hebdo des Marchés

20 juillet 2026



Amundi Investment Solutions

La confiance, ça se mérite

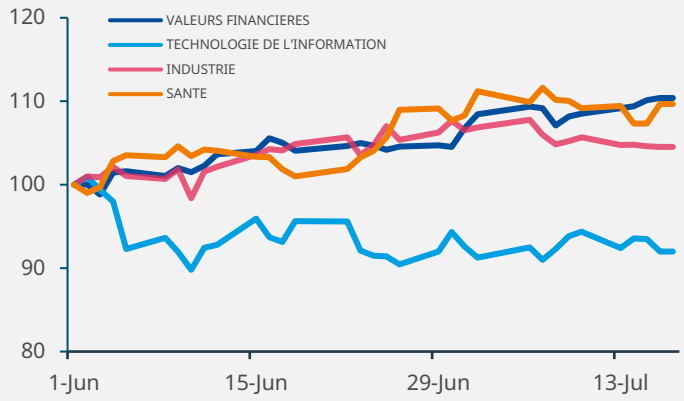
Changement de cap en cours

Le début de la saison de publication des résultats des entreprises s'est accompagné de plus grands écarts de performances, à la fois entre les secteurs et au sein de ceux-ci.

A l'échelle des secteurs, ceux qui étaient jusque-là à la traîne commencent à se hisser en tête. Dans le secteur de l'IA, les investisseurs se détournent des segments les plus chers pour se diriger vers d'autres maillons de la chaîne de valeur.

Alors que les écarts de performance s'accentuent, les investisseurs devraient privilégier les valeurs de qualité et diversifier* leur exposition sectorielle.

Ecarts de performance entre les secteurs aux États-Unis



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 17 juillet 2026. Indices recalculés en base 100. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Sur les marchés boursiers américains, les dernières semaines ont montré que, même si la volatilité du marché reste faible, les fluctuations entre actions individuelles augmentent, les investisseurs se montrant de plus en plus vigilants. Les attentes des investisseurs pour la saison de publication des résultats des entreprises à venir sont élevées, ce qui rend le marché vulnérable à une certaine fragilité en cas de déception. Dans le secteur technologique, les investisseurs porteront une attention particulière aux entreprises exposées à la réorientation des dépenses des clients vers les puces et les serveurs, ainsi qu'à celles qui ont déjà réalisé d'importants investissements dans l'intelligence artificielle (IA). De plus, la récente faiblesse des semi-conducteurs suggère que les investisseurs se détournent également des puces – qui ont été les premiers bénéficiaires des investissements dans l'IA – pour se diriger vers d'autres segments de la chaîne de valeur de l'IA, notamment les infrastructures, l'énergie et les applications, à la recherche de nouvelles opportunités. Cela permet à d'autres secteurs, tels que la finance et les valeurs défensives, de se démarquer, tandis que les valeurs technologiques reculent par rapport à leurs plus hauts historiques.

Dates clés

22 juill. Publication de l'Indice des prix à la consommation (IPC) et à la production (IPP) au Royaume-Uni ainsi que de la balance commerciale japonaise

23 juill. Publication du PIB de la Corée du Sud et de l'indice de confiance des consommateurs en zone euro, décision sur le taux directeur de la BCE

24 juill. Publication de l'IPC japonais ,des ventes au détail au Royaume-Uni, de l'indice des directeurs d'achat (PMI) de la zone euro et du Royaume-Uni et des anticipations d'inflation de la BCE

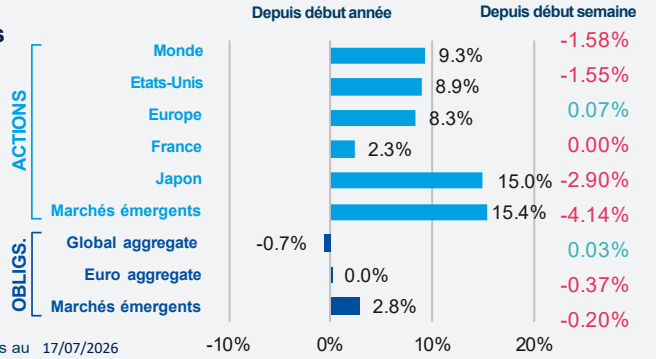
Amundi Investment Solutions

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales ont reculé alors que la faiblesse du secteur des semi-conducteurs s'est accentuée et que les investisseurs se sont détournés des positions les plus prisées. Sur les marchés obligataires, les rendements des titres d'État de la zone euro et des États-Unis sont restés dans la partie haute de leurs fourchettes récentes, les banques centrales faisant preuve de prudence tandis que les craintes inflationnistes et les anticipations de politique monétaire ont suivi l'évolution des cours du pétrole. L'or a baissé à la suite de la hausse des rendements, tandis que le pétrole a progressé sur fond de tensions persistantes au Moyen-Orient.

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 17/07/2026

Veuillez vous reporter à la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les données hebdomadaires relatives aux actions américaines et aux marchés émergents sont arrêtées au 2 juillet, en raison d'un jour férié aux États-Unis. 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	4.18	▼	4.55	▼
Allemagne	2.78	▲	3.12	▲
France	2.95	▲	3.93	▲
Italie	2.99	▲	3.94	▲
Royaume-Uni	4.34	▲	4.95	▲
Japon	1.43	▲	2.69	▼

Source : Bloomberg, données au 17/07/2026

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	Pétrole brut	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
USD/oz	*USD/baril*						
4017.39	82.49	1.1439	162.4	1.3452	6.7754	2.48	3.80
-2.5%	*+15.5%*	*+0.2%*	*+0.4%*	*+0.4%*	*-0.0%*		

Source : Bloomberg, données au 17/07/2026

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les données sur le pétrole sont arrêtées au 2 juillet en raison du jour férié aux États-Unis. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Focus macroéconomique

Amérique

L'inflation américaine recule plus que prévu

L'IPC a surpris à la baisse par rapport au consensus. L'IPC global a ralenti à 3,5 % et l'IPC sous-jacent à 2,6 %. Concernant l'IPC global, les prix de l'énergie ont fortement chuté, tandis que l'inflation des prix de l'alimentation est restée relativement contenue. La baisse de l'inflation sous-jacente s'explique par un ralentissement des services sous-jacents et par une 2e baisse mensuelle consécutive des prix des biens sous-jacents. La baisse du prix du pétrole, le ralentissement des coûts du logement et l'atténuation des effets des droits de douane devraient contribuer au ralentissement de l'inflation et inciter la Réserve fédérale américaine (Fed) à maintenir ses taux, en l'absence d'une nouvelle escalade au Moyen-Orient.

Europe

La production industrielle de la zone euro reste faible

La production industrielle de la zone euro a légèrement reculé de 0,2 % en glissement mensuel en mai, ce qui porte la baisse à 1,2 % en glissement annuel. Ce recul s'explique par l'affaiblissement du secteur des biens de consommation durables. Au niveau national, les tendances ont été contrastées, avec des hausses en Allemagne et en Espagne, et des baisses en Italie et en France. Le secteur manufacturier a fait preuve de résilience ces derniers mois, soutenu par la constitution de stocks en prévision d'éventuelles perturbations de l'approvisionnement liées au Moyen-Orient, mais l'incertitude persistante dans cette région continue de peser sur les perspectives.

Asie

Ralentissement de la croissance chinoise

Au 2e trimestre, la croissance du PIB chinois a ralenti plus que prévu, passant de 5,0 % à 4,3 % en glissement annuel, tandis que les données de juin étaient contrastées, avec une production industrielle solide, une croissance négative des investissements et un rebond modeste des ventes au détail. La croissance continue d'être soutenue par les exportations et l'industrie manufacturière, mais la demande intérieure reste faible, malgré l'atténuation des pressions déflationnistes à l'échelle de l'économie. Sur le plan politique, nous nous attendons à un discours plus favorable à l'assouplissement monétaire, même si le soutien à la demande devrait rester ciblé.

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 17/07/2026

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

GLOSSAIRE :

Volatilité : variation importante et rapide du prix d'un actif financier sur une période donnée.

Inflation sous-jacente : mesure l'évolution durable des prix, en excluant les éléments très volatils comme l'énergie et l'alimentation.

Pressions déflationnistes : pressions poussent les prix à baisser ou à augmenter de moins en moins vite.

Biens de consommation durables : produits que l'on garde longtemps comme une voiture, de l'électroménager, des meubles, etc.

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 : 20 juillet 2026.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus