



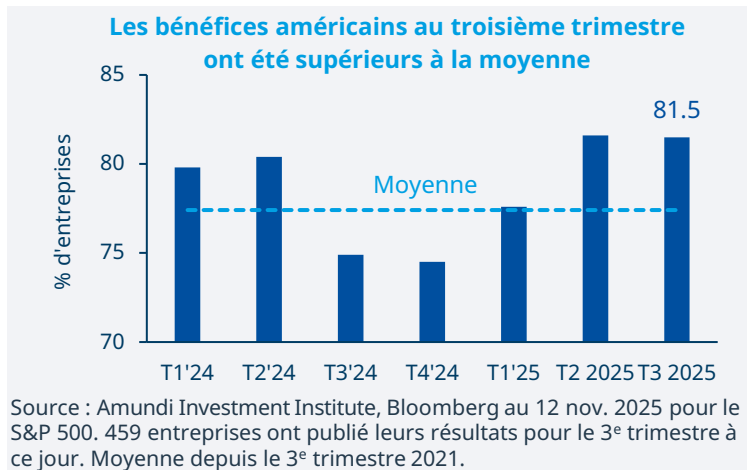
La confiance, ça se mérite

## La saison de publication des résultats des entreprises américaines touche à sa fin

La saison de publication des résultats des entreprises américaines au 3<sup>e</sup> trimestre a renforcé le sentiment des investisseurs, mais des inquiétudes subsistent quant aux prix élevés dans certains secteurs.

Avec la reprise des services statistiques après le plus long *shutdown* gouvernemental jamais enregistré aux États-Unis, les investisseurs attendent désormais de nouvelles données macroéconomiques.

Le risque de concentration aux États-Unis restant élevé, il est essentiel de diversifier son portefeuille sur les marchés européens et émergents.



Au 3<sup>e</sup> trimestre, plus de 81 % des entreprises ont dépassé les prévisions de bénéfices, notamment dans les secteurs des technologies de l'information, des biens de consommation courante et de la finance. Ce chiffre, bien supérieur à la moyenne historique, est le 2<sup>e</sup> meilleur depuis le 4<sup>e</sup> trimestre 2021. Conjugué à d'autres facteurs, ces bénéfices ont contribué à renforcer le sentiment des investisseurs sur les marchés financiers, qui ont continué leur progression cette année.

Alors que la consommation américaine pourrait ralentir à court terme, nous pensons que les marchés boursiers américains restent très concentrés, une poignée d'actions tirant l'ensemble du marché. Dans ce contexte, il peut être essentiel de diversifier\* son portefeuille au-delà des segments d'actions onéreux. Cette période a également été marquée par le plus long *shutdown* jamais enregistré aux États-Unis (six semaines), mais cela ne semble pas avoir déstabilisé les investisseurs. Sur le plan économique, le retour à la normale des services statistiques permettra désormais à la Réserve fédérale américaine (Fed) d'avoir davantage de données sur le marché du travail et les prix à la consommation.

Dates clés



19 nov.

Publication du procès-verbal du Comité de politique monétaire de la Fed

20 nov.

Publication de l'indice de confiance des consommateurs dans la zone euro pour novembre

21 nov.

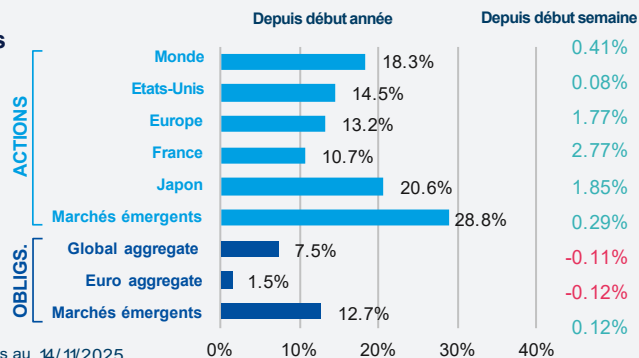
Publication des indices des directeurs d'achat (PMI) mondiaux pour le secteur manufacturier et les services

## Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés financiers ont été volatils, le soulagement suscité par la fin du *shutdown* américain ayant été contrebalancé par les inquiétudes liées aux valorisations des entreprises du secteur de l'intelligence artificielle (IA) et par l'incertitude quant à la poursuite de la baisse des taux de la Fed, plusieurs responsables ayant adopté un ton prudent. Les rendements des bons du Trésor américain ont augmenté, les investisseurs anticipant moins de baisses de taux. Le cours de l'or a peu évolué, restant proche de ses pics historiques.

### 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 14/11/2025

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	
	<b>Etats-Unis</b>	3.61	▲	4.15	▲
	<b>Allemagne</b>	2.03	▲	2.72	▲
	<b>France</b>	2.25	▲	3.46	▼
	<b>Italie</b>	2.23	▲	3.47	▲
	<b>Royaume-Uni</b>	3.84	▲	4.57	▲
	<b>Japon</b>	0.93	▼	1.71	▲

Source : Bloomberg, données au 14/11/2025

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	brut					Euribor	Trésor
USD/oz	USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	3M	3M
4084.06	60.09	1.1621	154.55	1.3171	7.0992	2.07	3.88
+2.1%	+0.6%	+0.5%	+0.7%	+0.1%	-0.3%		

Source : Bloomberg, données au 14/11/2025

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



#### Prudence des petites entreprises américaines quant aux perspectives à court terme

La confiance des petites entreprises s'est affaiblie en octobre, l'indice NFIB reculant de 0,6 point à 98,2. Les bénéfices et les ventes ont tous deux diminué, reflétant une demande plus faible et la persistance de l'incertitude en raison du *shutdown* (toujours en cours lors de l'enquête).

Dans l'ensemble, les entreprises sont moins optimistes quant à la croissance à court terme, même si les difficultés liées aux chaînes d'approvisionnement commencent à s'atténuer progressivement. Pour les petites entreprises, cela se traduit par des perspectives plutôt prudentes.

### Europe



#### Le PIB britannique recule plus que prévu

Le PIB britannique a déçu les attentes au 3<sup>e</sup> trimestre en ne progressant que de 0,1 % par rapport au trimestre précédent, marqué par une augmentation de 0,3 %. Ce résultat s'explique en partie par une baisse ponctuelle de la production manufacturière, la prudence des ménages en matière de dépenses et un ralentissement de l'économie mondiale. La consommation des ménages a augmenté modestement de 0,2 % en glissement trimestriel, tandis que la croissance des exportations s'est légèrement contractée. Nous anticipons une économie toujours faible au 4<sup>e</sup> trimestre et une réduction des taux de la Banque d'Angleterre en décembre.

### Asie



#### La faiblesse de l'inflation en Inde ouvre la voie à des baisses de taux

L'inflation globale en Inde a atteint un niveau historiquement bas de 0,3 % en glissement annuel en octobre, contre 1,4 % en septembre, soit bien en dessous de l'objectif médian de 4 % fixé par la banque centrale. Cela s'explique en grande partie par les réductions de la taxe sur les produits et services qui se sont répercutées sur les prix payés par les consommateurs et par la chute brutale des prix des denrées alimentaires, tandis que l'inflation sous-jacente a légèrement augmenté, passant de 4,3 % à 4,4 % en glissement annuel. La faiblesse de l'inflation pourrait renforcer notre conviction quant à une prochaine baisse des taux officiels.

## 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 14/11/2025

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

## GLOSSAIRE :

**Shutdown du gouvernement américain** : arrêt partiel des services publics fédéraux non essentiels 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

**Inflation sous-jacente** : mesure de l'évolution des prix hors éléments volatils comme alimentation et énergie.

**Volatilité** : mesure de l'amplitude et de la rapidité des variations de prix d'un actif.

**Indice NFIB** : indicateur mensuel du moral et des intentions des petites entreprises américaines, basé sur une enquête de la National Federation of Independent Business ; il mesure leur confiance, leurs plans d'embauche et d'investissement, et signale la santé du secteur des PME.

**Risque de concentration** : risque lié à une exposition trop importante à un seul actif, secteur ou zone géographique.

## 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 : 17 novembre 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus