



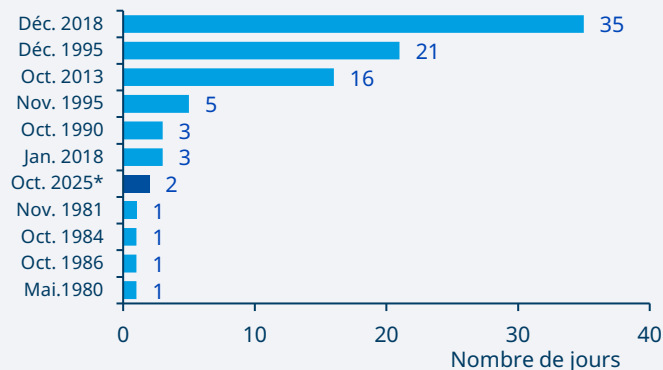
## Un Congrès américain dans l'impasse

Les désaccords entre les Démocrates et les Républicains sur les dépenses du gouvernement américain ont conduit au *shutdown*, une situation loin d'être inédite.

Le *shutdown* n'est pas dû à un dépassement du plafond de la dette américaine qui, en théorie, pourrait entraîner un défaut de paiement. Les États-Unis n'ont jamais manqué à leurs obligations en la matière.

Cette situation pourrait néanmoins être source de volatilité et impacter la confiance des investisseurs. Pour l'instant, ils n'en tiennent pas compte.

**Shutdowns du gouvernement américain depuis 1980**



Source : Amundi Investment Institute, Congressional Research Services, Bloomberg, \*au 2 octobre 2025.

Des désaccords entre Républicains et Démocrates sur les dépenses liées aux soins de santé ont provoqué le *shutdown* du gouvernement américain le 1<sup>er</sup> octobre.

Les Démocrates demandent notamment une prolongation des aides financières permettant de réduire le coût des couvertures santé dans le cadre de l'Affordable Care Act. Celles-ci arrivent à terme à la fin de l'année. Le dernier *shutdown* remonte à 2018-2019 et a également été le plus long. Bien que les services publics essentiels continuent de fonctionner, les principales préoccupations concernent les employés fédéraux qui pourraient être mis au chômage partiel, la perte de revenus qui en résulterait et les coûts économiques plus larges liés à la suspension des services non essentiels. Après le *shutdown*, les employés au chômage partiel, ainsi que ceux qui ont travaillé sans être payés, devraient recevoir leur salaire rétroactivement. Par conséquent, malgré le retour à la normale, il faudra un certain temps pour que l'activité économique reprenne complètement. L'impact global dépendra de la durée de ce *shutdown*.

**Dates clés**



**7 oct.**

Publication de la balance commerciale américaine pour septembre

**8 oct**

Procès-verbal du Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed)

**10 oct.**

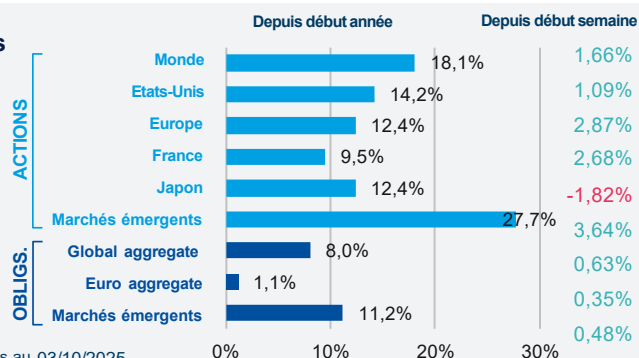
Publication de l'indice Michigan de confiance des consommateurs américains pour octobre

## Cette semaine en un clin d'œil

Les actions européennes se sont bien comportées en raison de l'optimisme suscité par les progrès de l'intelligence artificielle. Les actions américaines ont également progressé, malgré le 1<sup>er</sup> *shutdown* du gouvernement depuis 7 ans. Les rendements des obligations d'État ont globalement reculé, l'or a atteint de nouveaux sommets historiques, tandis que les prix du pétrole ont baissé en raison des anticipations d'une augmentation de la production des pays de l'OPEP+.

### 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 03/10/2025

Veuillez consulter 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	3,58	▼	4,12	▼
	Allemagne	2,02	▼	2,70	▼
	France	2,25	▼	3,51	▼
	Italie	2,24	▼	3,51	▼
	Royaume-Uni	3,96	▼	4,69	▼
	Japon	0,94	▲	1,66	▲

Source : Bloomberg, données au 03/10/2025

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.

### Matières premières, taux de change et taux à court terme

Or	Pétrole brut					Euribor	Bon Trésor
USD/oz	USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	3M	3M
3886,54	60,88	1,1742	147,47	1,348	7,1224	2,02	3,96
+3,4%	-7,4%	+0,3%	-1,4%	+0,6%	-0,2%		

Source : Bloomberg, données au 03/10/2025

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



#### La faiblesse de l'emploi aux États-Unis se confirme

Le rapport ADP sur la création d'emplois a montré une baisse de 32 000 emplois dans le secteur privé en septembre, avec des diminutions notables dans des secteurs tels que les loisirs et l'hôtellerie, tandis que l'éducation et les services de santé ont enregistré des hausses. Les industries manufacturières ont également connu une légère baisse. Ces données sont en ligne avec un affaiblissement du marché du travail, suggérant ainsi que la Fed pourrait réduire ses taux si les données confirment cette tendance, en particulier si les licenciements s'accroissent.

### Europe



#### Légère augmentation de l'inflation dans la zone euro en septembre

L'inflation dans la zone euro s'est accélérée pour atteindre 2,2 % en glissement annuel en septembre sous l'effet d'une hausse des prix de l'énergie qui a contrebalancé la baisse des prix de l'alimentation, tandis que l'inflation sous-jacente est restée stable à 2,3 %. Celle des services a légèrement augmenté et les tendances mensuelles ont montré une baisse des prix des services, mais une hausse de l'inflation des biens. Les données pour chaque pays ont montré une surprise à la hausse en Allemagne en raison d'une inflation sous-jacente plus forte, tandis que la France a connu une inflation plus faible que prévu ; l'Italie et l'Espagne ont globalement été conformes aux attentes.

### Asie



#### L'enquête Tankan laisse entrevoir une hausse des taux

La dernière enquête Tankan montre que le moral et les anticipations des entreprises restent optimistes. Cette tendance s'explique par la bonne tenue du moral des grands fabricants, du secteur de la construction et des services, tandis que les résultats des petits fabricants sont hétérogènes. Le secteur de la sidérurgie et des métaux transformés a notamment été touché par l'annonce de nouveaux droits de douane américains. Le moral solide a soutenu les anticipations d'inflation des entreprises, qui se sont renforcées à l'horizon 3-5 ans. Nous pensons que ces résultats renforcent la probabilité d'une hausse des taux en octobre.

## 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 03/10/2025

<sup>1</sup> La diversification ne garantit pas un profit et ne protège pas contre les pertes.

## GLOSSAIRE :

**Shutdown** : désigne une fermeture temporaire des services publics non essentiels parce que le Congrès n'a pas réussi à s'accorder sur le budget.

**Inflation sous-jacente** : mesure de l'inflation qui exclut les prix volatils de l'énergie et de l'alimentation.

**OPEP+** : groupe composé des pays membres de l'OPEP (Organisation des Pays Exportateurs de Pétrole) plus d'autres grands producteurs de pétrole non membres, comme la Russie.

**Enquête Tankan** : étude trimestrielle réalisée par la Banque du Japon qui mesure la confiance et les attentes des entreprises sur l'économie. Elle aide à comprendre la santé économique du pays.

## 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 : 6 octobre 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus