Amundi Investment Institute

Hebdo des Marchés

23 novembre 2026



Amundi Investment Solutions

La confiance, ça se mérite

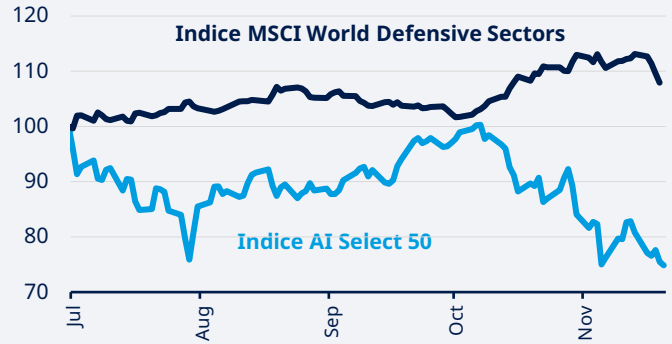
IA : pourquoi les investisseurs se montrent plus exigeants

Le marché de l'IA a été volatil ces derniers mois, ce qui suggère que les investisseurs se sont tournés vers certaines zones géographiques hors des États-Unis.

La question clé est désormais de savoir quelles entreprises seront appelées à bénéficier des gains économiques de l'IA. Le marché ne se contente plus de s'enthousiasmer pour ce secteur et examine désormais de plus près les modèles économiques.

Ce contexte se traduit généralement par une volatilité accrue à court terme, mais aussi par un environnement d'investissement plus sain sur le long terme.

Les valeurs de l'IA connaissent une certaine volatilité à court terme



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, données au 23 novembre 2026. Les secteurs défensifs désignent les biens de consommation courante, la santé et les services aux collectivités. Base 100 au 30/06/2026. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Les résultats d'un grand fabricant américain de semi-conducteurs et l'introduction en bourse d'une autre entreprise qui développe des modèles d'intelligence artificielle (IA) servent désormais de baromètre pour l'ensemble du secteur. Les investisseurs ne considèrent plus l'IA comme un simple moteur de croissance : ils cherchent désormais à savoir si les investissements massifs dans les puces, les centres de données et l'entraînement des modèles peuvent générer des rendements intéressants.

Cette évolution explique en partie pourquoi les investisseurs se sont récemment détournés de certaines valeurs phares américaines de l'IA.
Dans ce contexte, l'introduction en bourse revêt une importance particulière : elle offre un nouveau point de comparaison pour la valorisation d'un développeur de premier plan et permet de vérifier si les attentes du marché privé se confirment une fois confrontées au marché côté.
Cette évolution ne traduit pas un rejet de l'IA, qui reste, à plus long terme, un puissant moteur de productivité, susceptible d'améliorer l'efficacité dans tous les secteurs.
Toutefois, compte tenu de la volatilité récente, les investisseurs devraient envisager de diversifier* leurs investissements en actions entre différents secteurs.

Dates clés

24 nov. Publication de l'indice des directeurs d'achat (PMI) manufacturier au Japon et de l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board aux États-Unis

25 nov. Etats-Unis : publication du PIB, des revenus et des dépenses des ménages et des demandes initiales d'allocations chômage

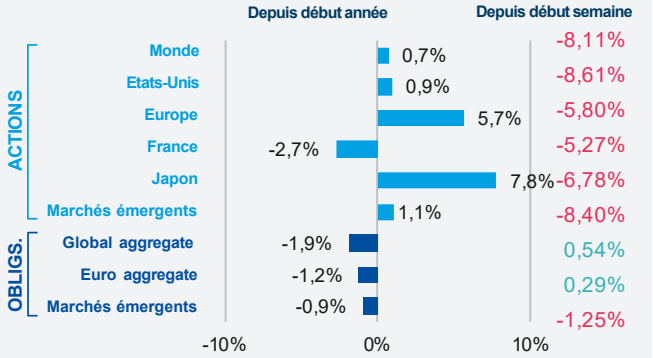
27 nov. Publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) de Tokyo hors produits frais

Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés boursiers ont fortement reculé dans toutes les zones géographiques. L'introduction en bourse d'un développeur de premier plan dans le domaine de l'IA n'a pas réussi à restaurer la confiance des investisseurs à l'égard des valeurs technologiques. Par ailleurs, les rendements des obligations d'État ont baissé dans un contexte de repli vers les valeurs refuges. Du côté des matières premières, les cours du pétrole ont également fortement reculé et l'or a poursuivi sa baisse. Les mouvements sur les marchés des devises ont été faibles, se traduisant par un léger raffermissement du dollar face à l'euro et à la livre sterling, mais un recul face au yen.

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 20 novembre 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	4,65	▼	4,95	▼
Allemagne	3,06	▼	3,30	▼
France	3,57	▼	4,87	▼
Italie	3,47	▼	4,40	▼
Royaume-Uni	4,86	▼	5,24	▼
Japon	1,83	▼	2,79	▼

Source : Bloomberg, données au 20 novembre 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*						
3538,49	**83,98**	**1,0968**	**158,57**	**1,3084**	**6,671**	**2,85**	**4,23**
-8,9%	*-5,2%*	*-0,5%*	*-0,7%*	*-1,0%*	*-0,0%*		

Source : Bloomberg, données au 20 novembre 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 Fed reste prudente malgré une consommation soutenue

Les ventes au détail ont progressé en octobre, dépassant les attentes, l'indice sous-jacent (hors automobiles et carburants) affichant également une hausse solide.
C'est peut-être ce qui incite les responsables de la Réserve fédérale américaine (Fed) à rester attentifs aux risques d'inflation, comme l'indiquent les derniers procès-verbaux de son comité de politique monétaire (FOMC). La demande des ménages reste solide et la banque centrale prudente. L'économie continue donc d'être portée par la consommation, tandis que l'inflation reste le principal facteur d'incertitude pour les décideurs politiques.

Europe

L'inflation progresse dans la zone euro, tandis que l'industrie reste morose

Les prix à la consommation ont augmenté de 4 % en glissement annuel en octobre, en ligne avec les prévisions. L'inflation hors prix de l'alimentation et de l'énergie s'est établie à 2,6 %, soit légèrement au-dessus des anticipations, ce qui suggère que les pressions sur les prix persistent. En parallèle, la production industrielle de la zone euro a fortement reculé en glissement annuel en septembre, tandis que les prix à la production en Allemagne ont enregistré leur plus forte hausse depuis plusieurs années. Une inflation élevée et une industrie en perte de vitesse créent un contexte difficile pour l'économie européenne.

Asie

L'augmentation du coût de la vie pèse sur l'économie japonaise

Le produit intérieur brut (PIB) s'est contracté de 0,1 % au 3e trimestre par rapport au trimestre précédent, soit la 1re baisse en un an, la hausse du coût de la vie ayant pesé sur les dépenses des ménages. En glissement annuel, l'économie a tout de même progressé de 1,1 %, un résultat bien supérieur aux anticipations. Cela laisse penser que la tendance de fond reste positive, même si les perspectives à court terme se sont dégradées, car les consommateurs s'adaptent à la hausse des prix.

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 20/11/2026

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

GLOSSAIRE :

Volatilité : ampleur et fréquence des variations du cours d'un actif financier. Une forte volatilité signifie que son cours peut monter ou baisser rapidement.

Secteurs défensifs : secteurs dont l'activité résiste généralement mieux aux ralentissements économiques, car ils répondent à des besoins essentiels.

Introduction en bourse : opération par laquelle une entreprise ouvre son capital aux investisseurs et fait coter ses actions sur un marché financier.

Valorisation : estimation de la valeur d'une entreprise ou d'un actif financier, notamment à partir de ses résultats et de ses perspectives.

Valeur refuge : actif vers lequel les investisseurs ont tendance à se tourner en période d'incertitude pour tenter de protéger leur épargne.

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 : 23 novembre 2026.

ID du document : 6140665. ID du document original en anglais : 6137114

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus