

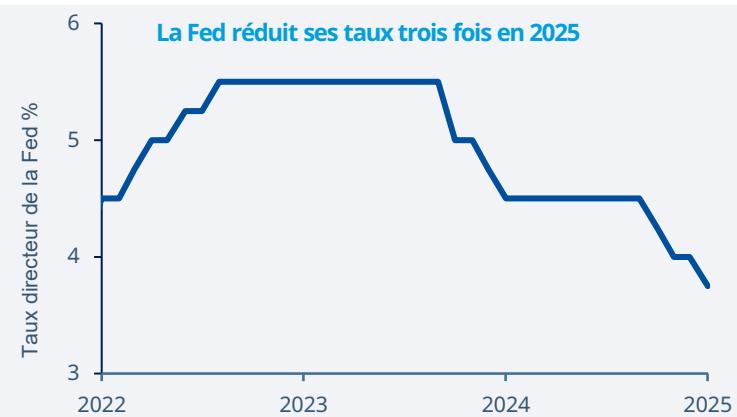


## La Fed réduit ses taux et conserve un ton mesuré

Avec sa récente décision de baisse des taux, la Réserve fédérale américaine (Fed) a abaissé son taux de référence de 75 points de base au total cette année.

La Fed a souligné que « l'ampleur et le calendrier » des décisions futures seraient basés sur les données à venir concernant l'emploi, l'inflation et l'activité économique.

Elle a également lancé des achats de bons du Trésor afin de maintenir la liquidité sur les marchés.



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 11 décembre 2025.

Lors de sa réunion de politique monétaire de décembre, la Fed a abaissé son taux directeur de 25 points de base. Le président Jerome Powell a reconnu que des risques persistent pour les deux volets du double mandat de la Fed, à savoir l'inflation et l'emploi. Toutefois, nous pensons que certains indices de la Fed montrent que le marché du travail est plus fragile que ne le suggèrent les données actuelles. Le président Powell a notamment souligné que les données actuelles pourraient surestimer la croissance mensuelle de l'emploi. Nous estimons que ces préoccupations peuvent expliquer pourquoi la majorité des membres du Comité de politique monétaire (FOMC) ont voté en faveur d'une baisse des taux : un membre s'est opposé à cette décision et deux autres ont voté pour le maintien des taux.

Nous maintenons notre anticipation de deux baisses de taux en 2026 en raison de l'affaiblissement de la consommation et du ralentissement du marché du travail. L'inflation, qui reste supérieure à l'objectif de 2 % de la Fed, devrait ralentir par rapport à ses niveaux actuels, mais les droits de douane constituent un risque que nous surveillons.

### Dates clés



**16 déc.**

Publication des chiffres de l'emploi (hors secteur agricole), des mises en chantier et permis de construire aux États-Unis

**18 déc.**

Décision de la Banque d'Angleterre (BoE) et de la Banque centrale européenne (BCE) sur les taux d'intérêt

**19 déc.**

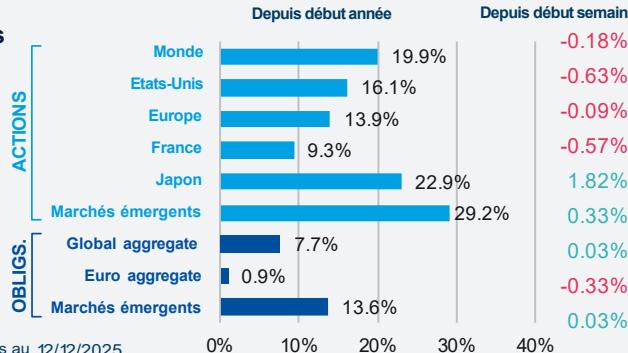
Décision de la Banque du Japon (BoJ) sur les taux d'intérêt et publication du taux d'inflation au Japon

## Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales ont globalement progressé la semaine dernière, soutenues par la baisse des taux de la Fed et son ton plutôt accommodant. Les commentaires d'Isabel Schnabel, membre du directoire de la BCE, favorables à un resserrement monétaire, ont contribué à une vague de ventes d'obligations européennes, en particulier à court terme. Le cours de l'or a de nouveau fortement augmenté, frôlant les sommets historiques atteints en octobre, porté par les anticipations d'un nouvel assouplissement monétaire aux États-Unis.

### 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 12/12/2025

Veuillez vous reporter à la dernière page pour plus d'informations sur les indices..  
Les performances passées ne préjettent 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	3.52	▼	4.19	▲
Allemagne	2.15	▲	2.86	▲
France	2.36	▲	3.58	▲
Italie	2.27	▲	3.55	▲
Royaume-Uni	3.74	▼	4.52	▲
Japon	1.06	▲	1.95	▲

Source : Bloomberg, données au 12/12/2025

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 préjettent pas des performances futures.

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

Or USD/oz	USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Tresor 3M
4299.63 +2.4%	57.44 -4.4%	1.174 +0.8%	155.81 +0.3%	1.3371 +0.3%	7.055 -0.2%	2.08	3.62

Source : Bloomberg, données au 12/12/2025

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjettent pas des performances futures.

## Focus macroéconomique

### Ralentissement de l'indice du coût de l'emploi au 3<sup>e</sup> trimestre

#### Amérique



L'indice du coût de l'emploi a augmenté de 0,8 % en glissement trimestriel au 3<sup>e</sup> trimestre 2025, avec une hausse de 3,6 % en glissement annuel. Il s'agit de sa plus faible augmentation depuis le 2<sup>e</sup> trimestre 2021, l'indice poursuit ainsi son ralentissement. D'autres indicateurs de la dynamique salariale montrent également un ralentissement progressif de la croissance des salaires et des pressions inflationnistes, reflétant un affaiblissement de la demande de main-d'œuvre.

### Une croissance résiliente en zone euro au 3<sup>e</sup> trimestre

#### Europe



La croissance du PIB réel de la zone euro au 3<sup>e</sup> trimestre a été révisée à la hausse, passant de 0,2 % en glissement trimestriel, comme initialement annoncé, à 0,3 %. L'analyse des composantes des dépenses montre que l'expansion en zone euro a été largement tirée par les dépenses publiques et les investissements, tandis que la consommation privée est restée relativement faible, indiquant des signes de ralentissement. Les indices des directeurs d'achat (PMI) soulignent aussi une croissance positive au 4<sup>e</sup> trimestre, restant relativement robustes malgré les incertitudes commerciales et politiques intérieures, en particulier du côté des investissements.

#### Asie



### Vers de légères baisses des taux directeurs en Chine

La Conférence centrale sur le travail économique (CEWC) de Chine a explicitement reconnu le déséquilibre entre une offre soutenue et une demande faible, s'est engagée à relancer les investissements et a réaffirmé que les mesures visant à faire remonter l'inflation et la demande sont un objectif clé de la politique monétaire. Alors que la CEWC s'est engagée à maintenir en 2026 la même politique monétaire accommodante qu'en 2025, elle laisse entendre qu'elle est moins favorable à de nouvelles baisses de taux. La réunion confirme notre opinion selon laquelle de légères baisses des taux directeurs sont à prévoir, la première probablement en mai.

### 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 12/12/2025

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

### GLOSSAIRE :

**FOMC (Federal Open Market Committee)** : comité de la Réserve fédérale américaine responsable de la politique monétaire.

**Bon du Trésor** : titres de créance émis par le gouvernement américain pour se financer à court terme.

**PMI** : indice mensuel issu d'enquêtes auprès de directeurs d'achats qui mesure l'activité économique d'un secteur (industrie ou services). C'est un indicateur avancé couramment utilisé pour jauger la conjoncture économique.

**Conférence centrale sur le travail économique (CEWC)** : réunion annuelle des principaux responsables du Parti et de l'Etat chinois où sont arrêtées les grandes orientations et priorités économiques pour l'année à venir. Elle sert de feuille de route pour la politique économique et budgétaire.

**PIB** : produit intérieur brut

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 prédition 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.msccibarra.com](http://www.msccibarra.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 : 15 décembre 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus