



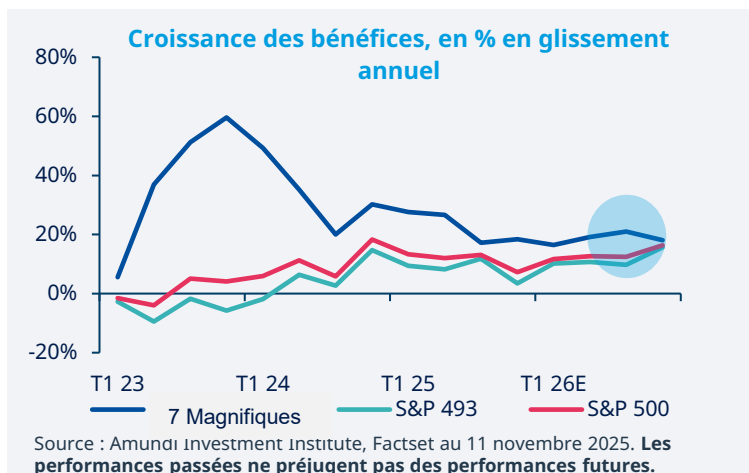
La confiance, ça se mérite

L'engouement pour l'IA appelle à la diversification

Selon nous, le secteur technologique chinois offre des valorisations attractives et une forte croissance, ce qui en fait une option intéressante pour diversifier* son portefeuille.

Le marché européen offre des opportunités potentielles dans les biens d'équipement liés à l'intelligence artificielle (IA), ainsi que sur les petites et moyennes capitalisations tournées sur les marchés nationaux.

L'énergie pourrait freiner la transformation technologique, car le développement de l'IA et des centres de données pourrait entraîner une forte augmentation de la demande en électricité.



Après avoir atteint de nouveaux sommets historiques en octobre, les marchés boursiers mondiaux ont connu une forte baisse en début de semaine dernière, en particulier les « 7 Magnifiques » aux États-Unis, et ce en raison des inquiétudes liées aux valorisations de l'IA.

Les bons résultats des entreprises américaines ont contribué à apaiser les inquiétudes du marché, mais des questions subsistent quant à l'évolution de l'IA. Au cours des deux dernières années, la croissance des bénéfices des actions des « 7 Magnifiques » a largement dépassé celle des 493 autres actions de l'indice S&P 500, mais cet écart s'est récemment réduit et cette tendance devrait se poursuivre. En conséquence, la croissance des bénéfices pourrait se répartir de manière plus uniforme sur l'ensemble du marché actions américain. Ceci, combiné au risque de concentration au niveau des mégacapitalisations américaines, plaide en faveur d'une diversification* géographique et sectorielle en se détournant des segments de marché les plus chers et en s'intéressant à d'autres secteurs indirectement portés par les dépenses d'investissement dans l'IA.

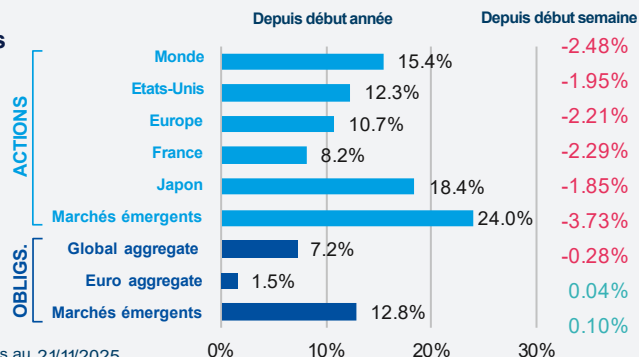


Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés boursiers mondiaux ont reculé en raison des inquiétudes autour de l'intelligence artificielle (IA) aux États-Unis et des mesures prises par la Réserve fédérale américaine (Fed). La plupart des rendements obligataires ont baissé après la publication de données sur l'emploi aux États-Unis qui ont ravivé les inquiétudes au sujet du chômage. Les prix du pétrole ont reculé, les investisseurs s'attendant à ce que la fin de la guerre entre la Russie et l'Ukraine augmente l'offre. Les alliés européens restent sceptiques quant à la proposition d'accord de paix américain.

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 21/11/2025

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	
	Etats-Unis	3.51	▼	4.07	▼
	Allemagne	2.01	▼	2.70	▼
	France	2.25	▼	3.47	▲
	Italie	2.19	▼	3.46	▼
	Royaume-Uni	3.77	▼	4.54	▼
	Japon	0.94	▲	1.77	▲

Source : Bloomberg, données au 21/11/2025

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	Crude brut	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
4065.14	58.06	1.1513	156.41	1.3099	7.1052	2.05	3.83
-0.5%	-3.4%	-0.9%	+1.2%	-0.5%	+0.1%		

Source : Bloomberg, données au 21/11/2025

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



Le marché du travail américain montre des signes de faiblesse

Les données du marché du travail pour septembre indiquent une hausse du chômage, signe d'affaiblissement de la demande de main-d'œuvre avec non seulement une baisse des créations d'emplois, mais aussi une augmentation des licenciements.

La croissance des salaires reste un peu plus élevée, mais certains indicateurs avancés laissent entrevoir un ralentissement à venir. Nous pensons que cela plaide en faveur des baisses de taux de la Fed, conformément à nos anticipations.

Europe



La confiance des consommateurs dans la zone euro reste faible

L'indice préliminaire de confiance des consommateurs de novembre est de -14,2 pour la zone euro. Bien que ce chiffre soit en ligne avec celui d'octobre, il reste inférieur à la moyenne à long terme.

Ces données concordent avec notre analyse selon laquelle les consommateurs restent prudents pendant la période hivernale, mais pourraient progressivement reprendre confiance pour dépenser plus tard en 2026, à mesure que l'inflation diminue et que l'incertitude s'estompe.

Asie



La Banque d'Indonésie maintient ses taux

Malgré le maintien de sa position accommodante, la Banque d'Indonésie a décidé de maintenir ses taux lors de sa réunion de politique monétaire (taux directeurs à 4,75 %). Cette décision semble avoir été motivée par la faiblesse de la monnaie.

La banque a souligné que la croissance économique restait solide grâce aux exportations et aux dépenses publiques. On observe également une reprise du crédit destiné à stimuler l'activité économique domestique.

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 21/11/2025

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

GLOSSAIRE :

7 Magnifiques : désigne les sept grandes entreprises technologiques américaines qui ont fortement contribué à la performance des marchés actions ces dernières années.

Mégacapitalisations : entreprises dont la capitalisation boursière est extrêmement élevée. Elles pèsent fortement dans les indices actions et influencent significativement la performance du marché.

PIB : produit intérieur brut

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.msclbarra.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 : 24 novembre 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus