



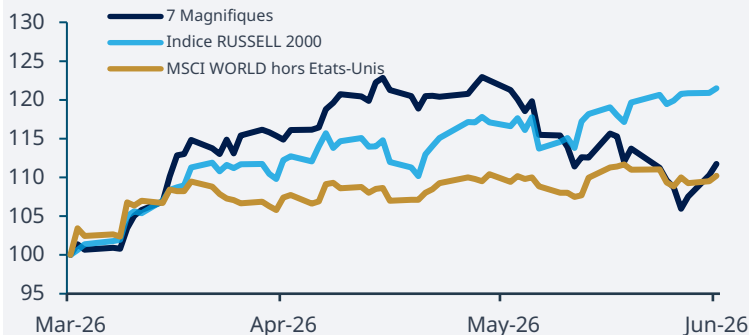
Un trimestre record pour les actions

Les actions mondiales ont connu leur meilleur trimestre depuis fin 2020. Les marchés émergents restent en tête, enregistrant leur meilleur trimestre depuis 2009.

Les thèmes liés à la technologie et à l'IA tirent toujours le marché, mais la dynamique s'est essouffée en juin, les investisseurs effectuant des arbitrages au sein de la thématique IA ainsi qu'entre les secteurs et les zones géographiques.

À l'avenir, nous nous attendons à ce que les investisseurs soient plus vigilants et à ce qu'ils cherchent davantage à diversifier* leurs placements. La sélectivité et les fondamentaux devraient rester déterminants.

Des écarts de performance plus marqués entre secteurs et régions



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 30 juin 2026. Indices recalculés en base 100. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les actions mondiales ont poursuivi leur progression au cours du dernier trimestre, faisant fi des risques géopolitiques, de l'évolution des anticipations concernant la politique des banques centrales et du sentiment changeant des investisseurs à l'égard de l'intelligence artificielle (IA). Les investisseurs commencent à s'éloigner des valeurs les plus prisées, et ce mouvement devrait durer. Aux États-Unis, les performances se sont diversifiées, les investisseurs se détournant des « 7 Magnifiques » au profit des valeurs industrielles et défensives, tandis que les petites capitalisations (indice Russell 2000) ont surperformé le marché en raison de la résilience de la croissance, de l'emploi et des dépenses de consommation, qui soutiennent les bénéfices des entreprises américaines. Toutes les autres zones géographiques connaissent la même tendance. Les actions européennes ont surperformé en fin de trimestre, les investisseurs cherchant à réduire les risques de concentration et à diversifier* leur portefeuille en s'exposant à des thèmes qui devraient bénéficier d'un modèle de croissance davantage tiré par l'investissement et d'une relance budgétaire allemande. D'autres secteurs jusqu'ici à la traîne, tels que les marchés émergents hors du secteur technologique asiatique, pourraient bénéficier de ce changement de cap, offrant également des opportunités sur l'ensemble de la chaîne de valeur de l'IA. L'Amérique latine est particulièrement bien positionnée en raison de la demande en matières premières liées à l'IA.

Dates clés


6 juill.

Zone euro : publication de l'indice Sentix de confiance des investisseurs et des prix à la production (IPP) ainsi que des ventes au détail. Etats-Unis : indice des directeurs d'achat (ISM) des services

8 juill.

Publication du compte rendu de la réunion du Comité de politique monétaire (FOMC) de la Réserve fédérale américaine

9 juill.

Chine : publication de l'IIPP et de l'indice des prix à la consommation (IPC)

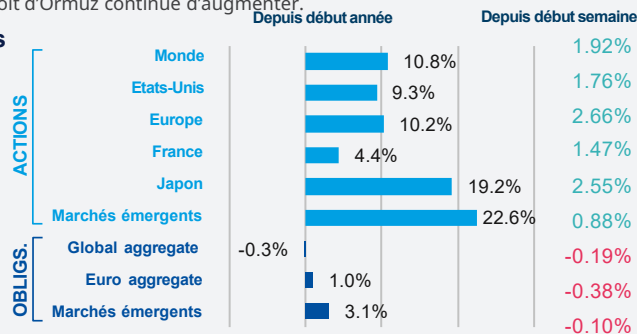
Mexique : publication de l'IPC

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions ont rebondi dans la seconde moitié de la semaine après les baisses enregistrées dans le secteur technologique, en raison des inquiétudes concernant les valorisations et les dépenses d'investissement. L'Europe a été en tête sur la semaine, tandis que les marchés émergents ont progressé plus modestement. Les rendements des bons du Trésor américain ont peu évolué, alors que les responsables des banques centrales ont tenu des propos plus fermes et que les données sur l'emploi se sont révélées décevantes. Le dollar s'est affaibli et l'or a progressé, les investisseurs ayant réduit leurs anticipations de hausses de taux de la Fed. Le pétrole a baissé alors que le trafic de pétroliers dans le détroit d'Ormuz continue d'augmenter.

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 03/07/2026

Veillez vous reporter à la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les données hebdomadaires relatives aux actions américaines et aux marchés émergents sont arrêtées au 2 juillet, en raison d'un jour férié aux Etats-Unis. 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	4.14	▲	4.49	▲
	Allemagne	2.53	▲	2.93	▲
	France	2.71	▲	3.72	▲
	Italie	2.72	▲	3.71	▲
	Royaume-Uni	4.12	▼	4.78	▲
	Japon	1.39	▼	2.78	▲

Source : Bloomberg, données au 03/07/2026

Veillez 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	Bon Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
4176.94	68.69	1.1437	161.34	1.335	6.7805	2.32	3.76
+2.2%	-1.0%	+0.5%	-0.2%	+1.1%	-0.3%		

Source : Bloomberg, données au 03/07/2026

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les données sur le pétrole sont arrêtées au 2 juillet en raison du jour férié aux Etats-Unis. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Focus macroéconomique

Amérique



Ralentissement de la création d'emplois aux États-Unis en juin

Les emplois non agricoles ont augmenté de 57 000 en juin et les révisions ont entraîné une baisse cumulée de 74 000 pour les deux mois précédents. Le rapport sur l'emploi de juin a envoyé des signaux contrastés mais, dans l'ensemble, a mis en évidence un marché du travail stable. La croissance de l'emploi a été légèrement plus faible que prévu et les chiffres des mois précédents ont été révisés à la baisse, mais la tendance sous-jacente est restée solide et s'est maintenue au-dessus de la plupart des estimations du rythme minimal de créations d'emplois nécessaire pour stabiliser le marché du travail. La baisse du taux de chômage, qui est passé de 4,3 % à 4,2 %, s'explique en partie par une baisse du taux d'activité. Le rapport sur l'emploi de juin devrait inciter la Fed à maintenir ses taux.

Recul de l'inflation de la zone euro en juin

L'inflation dans la zone euro a reculé plus que prévu par les analystes, la fragile désescalade au Moyen-Orient ayant entraîné une baisse des cours mondiaux du pétrole. Les prix à la consommation ont augmenté de 2,8 % en glissement annuel en juin, contre 3,2 % le mois précédent. L'inflation sous-jacente (hors éléments volatils tels que l'alimentation et l'énergie), a également baissé plus que prévu, passant de 2,6 % à 2,4 %, tandis que la composante « services » a reculé de 3,5 % à 3,2 %. Ce rapport a renforcé l'idée selon laquelle la Banque centrale européenne (BCE) devrait relever ses taux une nouvelle fois cette année, sans pour autant s'engager dans un cycle complet de hausses.

Europe



L'indice Tankan japonais surprend à la hausse

L'enquête Tankan a surpris à la hausse, montrant que le moral des entreprises s'est amélioré au 2^e trimestre malgré la poursuite du conflit au Moyen-Orient (la date de clôture de l'enquête était le 11 juin, avant l'accord entre l'Iran et les États-Unis). L'indice manufacturier a dépassé les attentes, les prévisions d'investissements ont été fortement revues à la hausse et les anticipations d'inflation ont continué de progresser. Les conditions financières restent accommodantes, ce qui suggère que les hausses de taux de la Banque du Japon n'ont eu jusqu'à présent qu'un effet de resserrement limité. Dans l'ensemble, l'indice Tankan du 2^e trimestre renforce les arguments en faveur d'une poursuite de la normalisation monétaire par la Banque du Japon, le mois d'octobre semblant être une période propice à la prochaine hausse des taux.

Asie



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 03/07/2026

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

GLOSSAIRE :

7 Magnifiques : surnom donné à sept grandes valeurs technologiques américaines qui ont une forte influence sur les marchés boursiers.

Fondamentaux : désigne les éléments qui permettent d'évaluer la solidité d'une entreprise, d'un secteur ou d'un marché, comme ses résultats, sa croissance ou sa rentabilité.

Indice Tankan : enquête trimestrielle de la Banque du Japon qui mesure le moral et les conditions d'activité des entreprises japonaises, en particulier dans l'industrie et les services.

Valeurs défensives : actions d'entreprises dont les activités restent généralement stables en période de ralentissement économique, comme l'alimentation, la santé ou les services de base.

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.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 juillet 2026.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus