

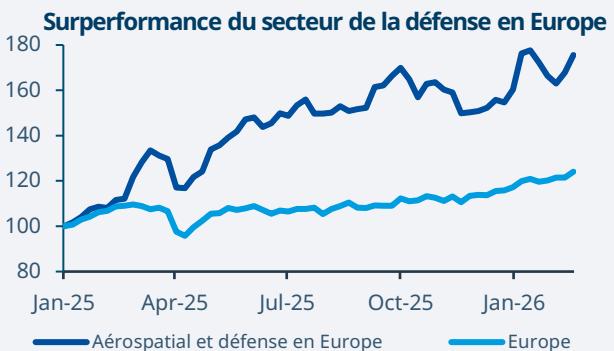


## L'Europe vise l'autonomie stratégique

La Conférence de Munich sur la sécurité a souligné que l'autonomie stratégique est essentielle à la sécurité européenne.

L'autonomie stratégique implique de réduire la dépendance vis-à-vis d'autres pays, de préserver la résilience économique à long terme et de conserver une marge de manœuvre politique dans un monde de plus en plus instable.

Ces mesures pourraient renforcer les perspectives économiques de l'Europe et rendre les actifs européens plus attractifs.



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 20 février 2026.  
Indices recalculés en base 100. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Depuis le début de l'année, plusieurs réunions successives de l'Union européenne (UE), dont récemment la Conférence sur la sécurité de Munich et un sommet informel de l'UE, ont mis en avant le nouveau paradigme de sécurité axé sur l'autonomie stratégique. Les priorités comprennent une meilleure coordination des politiques de sécurité, le retour de l'UE au premier plan dans les secteurs clés de l'innovation, la réduction de la vulnérabilité énergétique, la sécurisation des matières premières essentielles et le renforcement de la stabilité financière. La mise en œuvre de ce programme nécessite l'ensemble des outils politiques disponibles, de la politique industrielle aux mesures de relance budgétaire. Les investisseurs en prennent conscience et la surperformance de l'indice des valeurs de défense pourrait en être un signe avant-coureur. Le nouveau cadre de liquidité de la Banque centrale européenne (BCE), annoncé par Christine Lagarde lors de la conférence de Munich, marque la volonté de considérer la liquidité en euros comme un élément de l'architecture géopolitique européenne. Des actifs européens plus liquides renforcentraient la stabilité financière, la résilience et le rôle international de l'euro. Si elles sont mises en œuvre, ces mesures devraient aider l'Europe à déployer son potentiel économique.

### Dates clés



23 fév.

Publication de l'indice IFO du climat des affaires en Allemagne

24 fév.

Publication de l'indice de confiance des consommateurs américains et de l'indice des prix à la consommation en zone euro

27 fév.

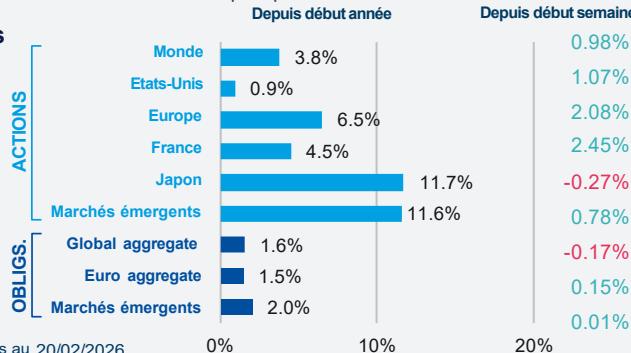
Publication des ventes au détail et de la production industrielle au Japon, du PIB indien et de l'indice des prix à la production aux Etats-Unis

## Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales ont progressé grâce à l'apaisement des craintes liées aux perturbations causées par l'intelligence artificielle (IA) et aux données positives aux États-Unis. La décision de la Cour suprême américaine sur les droits de douane a provoqué une certaine incertitude. Les inquiétudes concernant les tensions au Moyen-Orient se sont reflétées dans les matières premières : le pétrole a atteint son plus haut niveau en six mois en raison des craintes liées à l'offre, tandis que l'or a progressé. Les rendements des bons du Trésor ont légèrement augmenté en raison de données macroéconomiques positives 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 20/02/2026

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
USA	Etats-Unis	3.48	▲ 4.09
Allemagne	Allemagne	2.05	▲ 2.74
France	France	2.17	▲ 3.30
Italie	Italie	2.19	▲ 3.34
Royaume-Uni	Royaume-Uni	3.57	▼ 4.35
Japon	Japon	1.25	▼ 2.11

Source : Bloomberg, données au 20/02/2026

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 préjettent pas des performances futures.

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

Or USD/oz	Pétrole brut USD/baril	€\$	\$\$	£\$	\$	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Bon Trésor 3M
5107.45	66.39	1.1784	155.05	1.348	6.9					2.02	3.68
+1.3%	+5.6%	-0.7%	+15%	-13%	-						

Source : Bloomberg, données au 20/02/2026

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

## Focus macroéconomique

### Dynamique stable de la production industrielle américaine

#### Amérique



La production industrielle a augmenté de 0,7 % en glissement mensuel en janvier, confirmant la dynamique soutenue des usines parallèlement à la demande énergétique liée aux conditions météorologiques. Le secteur manufacturier a été le principal moteur, avec des gains généralisés dans les biens durables et non durables. Les services publics ont bondi en raison de la demande d'électricité liée au froid, tandis que le secteur minier a légèrement reculé. Le taux d'utilisation des capacités de production a légèrement augmenté, mais reste inférieur à sa moyenne à long terme. Dans l'ensemble, cela confirme notre opinion selon laquelle la dynamique économique américaine se renforce.

### Signes d'essoufflement de l'inflation britannique

#### Europe



L'inflation a ralenti à environ 3 % en glissement annuel en janvier, essentiellement en raison de la baisse des prix des carburants et d'un effet de comparaison avec des prix élevés l'an dernier. L'inflation hors éléments volatils est restée globalement stable. L'inflation des services a surpris à la hausse, réduisant les anticipations d'une baisse immédiate des taux en mars. Néanmoins, compte tenu de la position accommodante du Comité de politique monétaire, des signes de ralentissement du marché du travail et de la normalisation de l'inflation, nous prévoyons des baisses des taux directeurs dans le courant de l'année.

### Le PIB japonais déçoit

#### Asie



Le PIB japonais n'a progressé que de 0,2 % en glissement trimestriel au 4<sup>e</sup> trimestre, après une baisse de 2,6 % au 3<sup>e</sup> trimestre. Mais la répartition de cette croissance est plus porteuse : la consommation privée a augmenté pour le 7<sup>e</sup> trimestre consécutif malgré une inflation élevée, les investissements des entreprises ont rebondi, tandis que les exportations réelles ont continué de baisser. Les mesures budgétaires de la Première ministre japonaise Takaichi devraient permettre de réduire l'inflation et de rétablir la croissance des salaires réels. Avec l'amélioration du sentiment des investisseurs, une reprise liée au cycle économique est possible.

## 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 20/02/2026

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

### GLOSSAIRE :

**Liquidité** : facilité avec laquelle un actif peut être acheté ou vendu rapidement sans provoquer de variation significative de son prix.

**Taux d'utilisation des capacités de production** : mesure, en pourcentage, de la part des capacités (usines, machines) effectivement utilisée sur une période donnée.

**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 personnes 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 : 23 février 2026.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus