



La confiance, ça se mérite

Des rendements obligataires japonais en hausse

Les rendements obligataires à 2 ans ont atteint leur plus haut niveau depuis 2008, portés par les anticipations d'une hausse des taux de la Banque du Japon (BoJ).

Nous maintenons notre anticipation d'une hausse des taux de la BoJ de 25 points de base à la fin du mois, suivie d'une autre de même ampleur l'année prochaine.

La hausse des rendements à long terme pourrait renforcer l'attrait des obligations japonaises pour les investisseurs du pays, qui privilégient actuellement les obligations étrangères.

Les rendements japonais ont atteint leur plus haut niveau depuis 2007



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 5 décembre 2025.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les rendements des obligations japonaises à deux ans ont atteint leur plus haut niveau depuis 2007, les investisseurs anticipant une hausse des taux d'intérêt en décembre. Si les taux à court terme (à deux ans) sont plus sensibles aux variations des taux directeurs, les rendements des obligations à 10 et 30 ans ont également augmenté en raison des inquiétudes suscitées par la politique budgétaire expansionniste du gouvernement et le niveau élevé de la dette publique.

La Banque du Japon (BoJ) vise à maîtriser l'inflation et à montrer son indépendance aux marchés. Elle souhaite également contrôler le rythme de toute dépréciation soudaine du yen avec des mesures politiques crédibles, et il semble qu'elle ait convaincu l'administration Takaichi à cet égard. Nous continuons de tabler sur une hausse des taux en décembre suivie d'autre vers le milieu de l'année 2026. Le calendrier devrait dépendre en grande partie de l'évolution des taux de change, car les fondamentaux économiques semblent suffisamment solides pour justifier un nouveau resserrement monétaire. En outre, nous pensons que même après cette hausse attendue, les conditions financières devraient rester accommodantes.

Dates clés



8 déc.

Publication de l'indice Sentix de confiance des investisseurs dans la zone euro

10 déc.

Décision du Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed) sur les taux

12 déc.

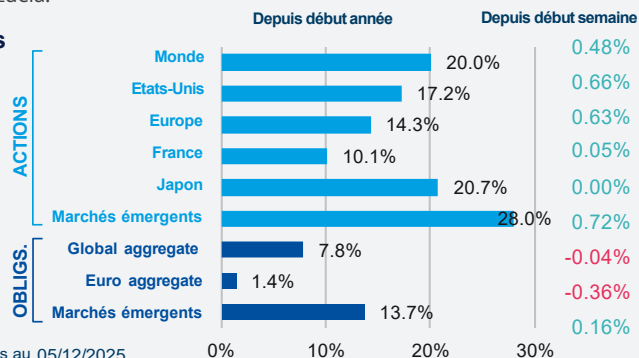
Publication des indices des prix à la consommation en Allemagne, en France et en Inde

Cette semaine en un clin d'œil

Les rendements obligataires ont augmenté dans l'ensemble à la suite de la publication de données mitigées sur le marché du travail américain et des indications de la BoJ concernant une hausse des taux d'intérêt. Les actions américaines et européennes ont frôlé leurs plus hauts historiques. Du côté des matières premières, les prix du pétrole ont augmenté. Les risques géopolitiques ont occupé le devant de la scène, dans un contexte d'affaiblissement des perspectives d'accord de paix entre la Russie et l'Ukraine et de tensions persistantes entre les États-Unis et le Venezuela.

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 05/12/2025

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	3.55	▲	4.13	▲
	Allemagne	2.09	▲	2.79	▲
	France	2.31	▲	3.52	▲
	Italie	2.23	▲	3.48	▲
	Royaume-Uni	3.78	▲	4.47	▲
	Japon	1.04	▲	1.94	▲

Source : Bloomberg, données au 05/12/2025

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 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						
4247.36	60.37	1.1651	155.22	1.3347	7.0697	2.08	3.61
+0.2%	+3.1%	+0.5%	-0.6%	+0.8%	-0.1%		

Source : Bloomberg, données au 05/12/2025

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

Focus macroéconomique

Amérique



Ralentissement du marché du travail américain

Le nombre de nouvelles inscriptions au chômage pour la semaine finissant le 29 novembre s'est établi à 191 000, un niveau inférieur aux attentes du marché. Cependant, le rythme de création d'emplois a considérablement ralenti et la durée du chômage s'est allongée, ce qui indique qu'il est de plus en plus difficile pour les travailleurs de trouver un emploi. En outre, des données indépendantes des statistiques officielles ont montré que les employeurs ont supprimé des postes en novembre. Nous pensons que le marché du travail ralentit, mais nous observons des signaux mitigés.

Europe



BCE : une estimation de l'IPC supérieure aux attentes

L'estimation préliminaire de la Banque centrale européenne (BCE) pour l'indice des prix à la consommation (IPC) de la zone euro s'est établie à 2,2 % (en glissement annuel) pour novembre, légèrement au-dessus des attentes des investisseurs. La persistance de l'inflation dans le secteur des services est un élément important que la BCE surveille de près. Nous pensons qu'elle pourrait s'appuyer sur cette estimation pour attendre décembre pour se prononcer, puis réduire ses taux l'année prochaine, ce qui serait en ligne avec nos anticipations. En outre, la BCE devrait revoir à la baisse ses prévisions d'inflation pour plusieurs raisons (retards dans la mise en œuvre du système ETS2 et tendance à la baisse des indicateurs salariaux).

Asie



Réduction des taux de la BRI en décembre

La Banque de réserve d'Inde (BRI) a réduit son taux directeur de 25 points de base en décembre, comme anticipé, en raison du ralentissement de l'inflation cette année. Elle a également revu à la baisse ses prévisions d'inflation globale pour l'exercice 2025-2026. À l'avenir, nous anticipons que l'inflation se maintiendra autour du milieu de la fourchette cible de la BRI pour 2026. En parallèle, nous observons certains signes de divergence entre les données du PIB et d'autres indicateurs avancés, bien que la croissance économique devrait rester solide au cours des prochains trimestres,

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 05/12/2025 à 17h (heure de Paris)

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

GLOSSAIRE :

Resserrement monétaire : politique monétaire visant à réduire la liquidité et à ralentir la demande pour lutter contre l'inflation.

Politique budgétaire expansionniste : mesures budgétaires prises par un gouvernement pour stimuler la demande, la production et l'emploi (augmentation des dépenses, baisses des impôts, etc.).

Indice des prix à la consommation (IPC) : indicateur mesurant l'évolution moyenne des prix d'un panier représentatif de biens et services consommés par les ménages, utilisé pour suivre l'inflation.

Système ETS2 (Système d'échange de quotas d'émission 2) : mécanisme proposé par l'Union européenne visant à plafonner et tarifier les émissions de CO2 liées à l'utilisation d'énergies dans les bâtiments et au transport routier, distinct du ETS pour l'industrie et l'électricité.

PIB : produit intérieur brut

Retrouvez les actualités d'Amundi sur le site [Amundi France Particuliers](https://www.amundi.fr/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.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 : 8 décembre 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus