

MACRO-ÉCONOMIQUE



— PAR EMMANUEL AUBOYNEAU
GÉRANT ASSOCIÉ
—

À PROPOS D'AMPLEGEST

Avec 5,8 Md€ d'encours sous gestion au 31 août 2026, Amplegest, filiale du Groupe Cyrus-Herez, est une société de gestion dont l'activité repose sur deux métiers : l'asset management et la gestion sous mandat pour le compte d'une clientèle institutionnelle et privée.

VOS CONTACTS PRESSE

Féten Ben Hariz

06 16 83 64 06

fbenhariz@fargo.agency

Céline Clamour

06 46 60 06 45

cclamour@fargo-sachinka.com

DES BANQUES CENTRALES EN MODE RESTRICTIF

En dépit d'un contexte international lourd et de taux d'intérêt plus élevés, la résilience de la croissance mondiale surprend. L'investissement massif que génèrent d'une part la révolution digitale en cours et d'autre part la course à l'armement est un facteur primordial de cette robustesse économique. Mais l'état global des finances publiques dans le monde et la persistance d'une inflation supérieure aux objectifs font peser un risque que seule à court terme une amélioration de la situation géopolitique permettrait de réduire.

L'activité américaine repose sur une **consommation toujours solide** avec de bonnes ventes au détail et sur une **activité industrielle soutenue**. La **révolution digitale** et l'essor du **secteur militaire** génèrent toujours de forts investissements, contributeurs de croissance. Le PIB américain, à 2,2%, est plutôt stable facialement mais c'est sans tenir compte d'un **effet négatif du commerce extérieur**, talon d'Achille récurrent des États-Unis. Sans cet élément de faiblesse il s'afficherait au-dessus de 3%.

L'inflation américaine s'établit à 3,4% sur un an en août 2026, soit bien au-dessus de l'objectif de 2%. La **hausse du pétrole** a évidemment contribué largement à cette remontée mais le risque provient maintenant d'éventuels **effets de second tour** plus difficiles à contrer. Ce contexte défavorable a obligé la Réserve Fédérale à adopter un **ton plus restrictif**. La Banque Centrale a déjà procédé à une hausse de son taux directeur et devrait probablement le remonter une nouvelle fois en 2026. La progression des taux longs aux États-Unis, entraînant l'emprunt à 10 ans au-dessus de 5,2%, niveau inédit depuis 2007, est un **vrai point de vigilance** pour la Réserve Fédérale et pour les marchés financiers. À court terme, une accalmie au Moyen-Orient et une baisse du prix du pétrole permettraient un reflux des taux américains.

En Europe, la croissance est **faible mais reste positive** et semble même s'améliorer récemment. La confiance globale repart légèrement à la hausse, les ventes au détail se maintiennent et l'activité industrielle surprend. L'Allemagne refait lentement surface après des mois de marasme, même si cette tendance est encore fragile. Le **contexte français est plus compliqué** du fait d'un environnement politique explosif, d'une situation budgétaire très difficile et d'un chômage qui repart à la hausse depuis quelques mois.

La Banque Centrale Européenne reste très **vigilante** sur l'évolution des prix en Europe. Les deux hausses de taux votées récemment en annoncent probablement d'autres en dépit de la faiblesse de la croissance. Là aussi une baisse prochaine du pétrole permettrait à la situation de s'améliorer à court terme.

La Chine apparaît aujourd'hui comme un **pôle de stabilité** dans un monde de plus en plus turbulent. La croissance s'effrite légèrement, le PIB s'affichant à +4,3% au second trimestre, mais elle demeure résiliente. La faiblesse provient de la consommation interne, affectée par une **confiance encore faible**. Les ménages chinois préfèrent épargner. Le secteur manufacturier participe positivement à l'activité chinoise mais c'est surtout le **commerce extérieur** qui reste à ce jour le principal contributeur. L'inflation est sous contrôle et laisse une grande latitude au gouvernement et à la Banque Centrale pour prendre **des mesures de relance** dans les mois qui viennent.

La situation géopolitique et les contraintes budgétaires ont provoqué une hausse des taux longs en Europe et aux États-Unis. Les marchés obligataires ont souffert de ce contexte et ont subi des dommages. Le niveau actuel des taux génère **des opportunités pour des placements obligataires** avec de bons rendements. Les marchés actions tiennent malgré une volatilité en hausse. La **qualité des résultats des sociétés** compense à ce jour l'effet de la hausse des taux. Nous n'avons pas changé significativement nos allocations et nous gardons une exposition limitée au marché français.

Les avis, opinions et perspectives exprimées dans ce document sont celles d'Amplegest, peuvent varier à tout moment et ne constituent pas un engagement de la part d'Amplegest. Elles sont à caractère purement informatif et ne constituent pas une offre, une recommandation ou un conseil en investissement. L'investissement sur les marchés présente un risque de perte en capital. Avant tout investissement sur les marchés financiers, il convient de vous rapprocher de votre conseiller financier habituel.