



05 octobre 2026

Semaine du 25 septembre au 2 octobre 2026

FLASH HEBDO

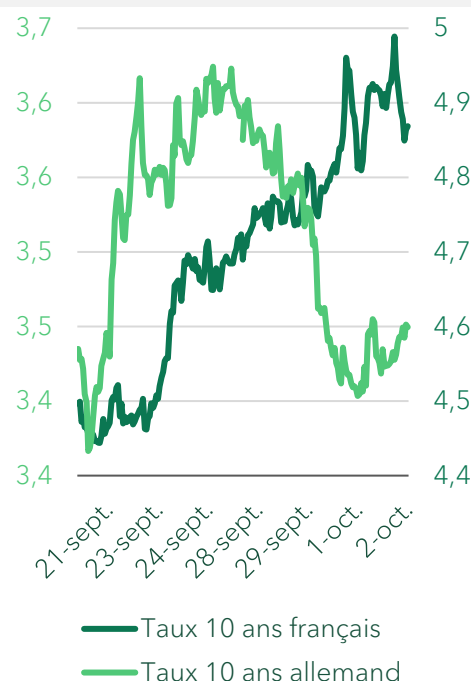
L'économie mondiale a envoyé des signaux contrastés : l'activité est restée résistante, mais l'emploi américain a nettement ralenti et l'inflation européenne s'est renforcée. La hausse persistante des coûts énergétiques a maintenu les banques centrales prudentes, tout en pesant sur le pouvoir d'achat et les perspectives de demande.

Aux États-Unis, les créations d'emplois ont ralenti à 29 000 en septembre, tandis que le chômage est remonté à 4,2 %. Cette dégradation témoigne d'un marché du travail moins dynamique et réduit l'urgence d'un nouveau relèvement des taux, même si les tensions sur les prix restent présentes.

En zone euro, l'inflation a accéléré à 3,8 % en septembre, sous l'effet notamment de l'énergie, alors que l'activité manufacturière a continué de progresser. Cette combinaison maintient la Banque centrale européenne dans une position délicate : contenir les prix sans fragiliser une reprise encore inégale, notamment en France et en Allemagne.

En Asie, l'activité manufacturière chinoise a renoué de justesse avec la croissance, son indicateur officiel atteignant 50,1 après plusieurs mois hésitants. Cette amélioration traduit une demande industrielle mieux orientée, mais le recul des actions chinoises montre que les investisseurs restent prudents face à la faiblesse persistante du secteur immobilier et de la demande intérieure.

Le rendement à 10 ans français frôle les 5 %, tandis que le rendement à 10 ans allemand redescend



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les rendements souverains ont divergé, reculant en Allemagne mais augmentant en France, en Italie et aux États-Unis. Les inquiétudes liées à l'inflation, aux finances publiques et au maintien prolongé de taux directeurs élevés ont continué d'influencer les marchés.

En Europe, le rendement allemand à dix ans a diminué de 13,9 points de base, à 3,46 %. À l'inverse, le rendement français a fortement augmenté sous l'effet des préoccupations budgétaires, frôlant les 5 % avant de redescendre en fin de semaine.

Aux États-Unis, le rendement de l'obligation d'État à dix ans a augmenté de 11 points de base, à 5,27 %. Le ralentissement de l'emploi a limité la hausse vendredi, sans effacer les pressions liées à l'inflation et aux besoins de financement public.

2-oct. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	2,44	0,0	51,9
10 ans allemand	3,46	-13,9	60,7
10 ans français	4,87	17,9	130,6
10 ans italien	4,61	9,6	105,5
10 ans espagnol	4,09	0,9	79,8
10 ans US	5,27	11,0	110,4

La variation positive des rendements a un effet négatif sur le prix de l'obligation. Le code couleur rouge indique ainsi un impact négatif sur la valorisation de l'obligation.

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Les marchés actions ont majoritairement reculé, pénalisés par la hausse des rendements obligataires, tandis que la technologie a mieux résisté.

Aux États-Unis, le Nasdaq a progressé de 0,5 %, soutenu par les valeurs technologiques, alors que le S&P 500 a cédé 0,3 %. La faiblesse du rapport sur l'emploi a favorisé un rebond vendredi, en réduisant les anticipations de durcissement monétaire.

En Europe, l'Euro Stoxx 50 a reculé, avec une sous-performance du marché français sur fond d'inquiétudes budgétaires. En Asie, les actions chinoises ont davantage baissé que les japonaises, malgré l'amélioration de l'activité manufacturière.

2-oct. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Actions Europe	15 512	-1,0%	9,8%
CAC 40	19 257	-2,2%	-1,0%
Actions Allemagne	2 179	-0,7%	2,4%
Actions US*	14 888	-0,3%	13,5%
Actions Japon*	6 789	-0,2%	22,1%
Actions Tech US*	27 191	0,5%	17,0%

*indices exprimés en devise locale (S&P 500 en USD, Topix en JPY)

Indices correspondants :

Euro Stoxx 50 - CAC 40 - DAX - S&P 500 - Topix - Nasdaq

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro s'est déprécié de 1,2 % face au dollar, terminant autour de 1,13 dollar. La devise américaine a bénéficié de rendements élevés et des inquiétudes budgétaires européennes, malgré le ralentissement de l'emploi américain.

Le prix de l'once d'or a reculé de 3,4 %, à 4 141 dollars. La hausse des rendements réels américains et le renforcement du dollar ont pesé sur le métal précieux, malgré un redressement partiel vendredi.

Le prix du baril de pétrole américain a baissé de 1,4 %, à 91,11 dollars. L'atténuation des craintes d'approvisionnement et la reprise de l'offre ont dominé, tandis que les tensions géopolitiques ont limité le recul.

2-oct. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1255	-1,2%	-4,2%
EUR/GBP	0,8498	-1,2%	-2,5%
EUR/JPY	177,66	-0,8%	-3,5%

2-oct. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	91,1	-1,4%	58,7%
Or	4141,2	-3,4%	-4,1%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME DU PERCO GROUPE

NOM DE L'UNITÉ DE COMPTE	ISIN	SEMAINE		YTD *		1 AN		2 ANS		3 ANS		5 ANS		10 ANS	
		Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE TRESORERIE - 2	990000089189	0,05	0,05	1,62	1,57	2,14	2,07	4,86	4,68	9,13	8,82	11,51	11,17	10,05	8,95
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE PRUDENT - 2	990000107209	-0,03	-0,11	-0,20	0,02	0,14	0,68	2,25	3,06	14,42	15,55	-2,60	-2,44	8,07	8,30
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE EQUILIBRE - 2	990000089239	0,07	0,05	5,84	6,31	7,89	8,15	14,13	15,00	34,47	35,23	18,65	21,08	57,01	56,32
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE SOLIDAIRE - 2	990000102349	-0,33	-0,62	5,65	6,92	6,83	9,18	19,01	20,57	33,14	36,44	34,52	40,06	75,86	82,88
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE DYNAMIQUE - 2	990000089199	0,19	0,20	11,61	11,90	14,67	14,85	24,21	25,98	53,43	54,14	41,34	46,20	119,10	113,62
GR EPARGNE PERSPECTIVE ACTIONS INTERNATIONALES - 2	990000117789	0,43	0,50	21,14	16,94	25,38	19,68	43,59	34,18	82,13	68,19	101,71	80,21		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2	990000117829	0,14	0,10	0,96	1,13	1,51	1,61	4,88	4,29	10,37	8,92	10,92	9,31		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI - 2	990000117819	-0,36	-2,31	-4,59	-1,11	-3,09	0,09	8,69	24,47	27,51	24,93	-23,42	-7,17		
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EC	FR0013450244	0,60	0,42	7,48	7,66	7,90	9,00	13,83		30,62					
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - EC	LU2486819936	1,22	0,50	22,84	16,94	28,29	19,68	45,91	34,18	89,41	68,19				
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS DYNAMIC - EC	FR00140055Y2	0,70	0,45	10,56	11,30	11,06	13,18								
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS MODERATE - EC	FR0014005532	0,35	0,36	0,64	0,63	1,01	1,00								

* YTD : depuis le début de l'année. Ces fonds font l'objet d'une gestion active. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Sources : Groupama AM

Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé de l'investisseur (DICI) de l'OPCVM. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.fr. 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. Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée.