



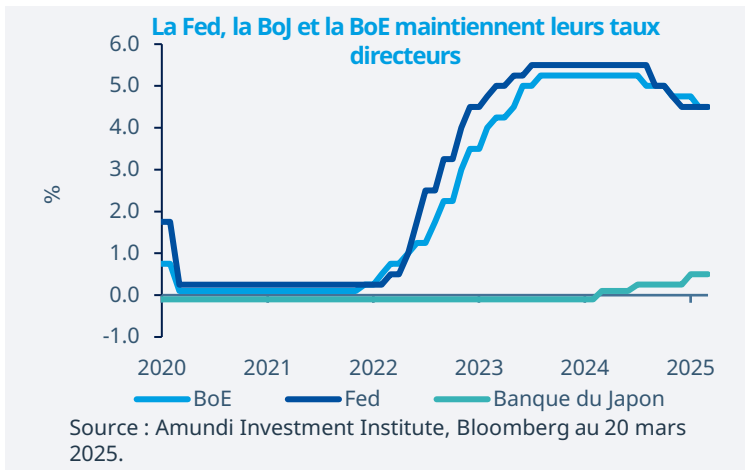
La confiance, ça se mérite

Statu quo des banques centrales sur fond d'incertitudes

Face aux incertitudes croissantes concernant le commerce mondial, la Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu une approche attentiste.

La Banque du Japon (BoJ) a cité l'instabilité liée à l'augmentation des droits de douane américains comme un facteur justifiant le maintien des taux en mars.

La Banque d'Angleterre (BoE) a également maintenu ses taux en mars en raison des incertitudes concernant le commerce international et de l'affaiblissement de l'économie britannique.



La Fed a maintenu les taux d'intérêt dans la fourchette 4,25-4,50 % lors de sa réunion de mars. Invoquant les risques liés à l'incertitude élevée des mesures politiques commerciales, la banque centrale a maintenu une approche attentiste, étant donné que l'incertitude est « remarquablement élevée ». Selon nous, c'est une des raisons pour lesquelles la Fed a légèrement réduit ses prévisions de croissance économique pour 2025 et a mentionné que la politique américaine des droits de douane pourrait freiner les progrès en matière de ralentissement de l'inflation.

La BoE et la BoJ ont également maintenu leurs taux. La BoE s'attend toujours à ce que les pressions inflationnistes s'atténuent, mais a rappelé la nécessité d'une « approche graduelle et prudente ».

Nous pensons qu'une stratégie d'investissement comprenant des obligations d'entreprises de bonne qualité du monde entier et certaines obligations d'Etat est susceptible d'améliorer les perspectives de rendement potentiel à long terme.

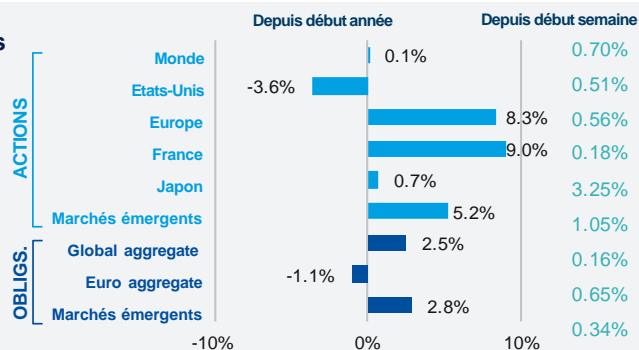


Cette semaine en un clin d'œil

Les actions se sont légèrement redressées au cours d'une semaine mouvementée en raison des décisions des banques centrales et des inquiétudes concernant les politiques commerciales internationales. Les actions japonaises se sont distinguées par leurs bonnes performances. Du côté des obligations, les rendements ont globalement baissé en raison des inquiétudes liées à la croissance économique, et les prix de l'or ont augmenté.

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 21/03/2025

Veuillez consulter 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	3.95	▼	4.25	▼
	Allemagne	2.13	▼	2.76	▼
	France	2.27	▼	3.46	▼
	Italie	2.40	▼	3.88	▼
	Royaume-Uni	4.26	▲	4.71	▲
	Japon	0.84	▲	1.52	▲

Source : Bloomberg, données au 21/03/2025

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.

Matières premières, taux de change et taux à court terme

Or	brut	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
3022.15	68.28	1.0818	149.32	1.2919	7.2518	2.39	4.29
+13%	+16%	-0.6%	+0.5%	-0.1%	+0.2%		

Source : Bloomberg, données au 21/03/2025

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



Faiblesse des ventes au détail américaines en février

Les ventes au détail pour février ont augmenté de 0,2 % (en glissement mensuel). Bien que ce chiffre soit supérieur à celui de janvier, il reste inférieur aux attentes des investisseurs. Toutefois, les données du « groupe de contrôle du commerce de détail », une catégorie qui exclut les dépenses non essentielles et qui est utilisée dans les calculs du PIB, ont été solides. Nous pensons que les données globales peuvent indiquer un ralentissement des dépenses de consommation. Nous attendons plus de précisions sur la consommation et la croissance économique dans les prochaines semaines.

Europe



Bons résultats de l'enquête auprès des investisseurs en Allemagne

L'enquête de l'institut Zew sur la confiance économique en Allemagne s'est améliorée en mars pour atteindre 51,6, ce qui est supérieur aux attentes. Ceci est dû au sentiment positif des investisseurs concernant les progrès de la politique fiscale allemande qui pourrait potentiellement stimuler la croissance économique du pays. Nous pensons que le changement de posture en Allemagne en faveur de davantage de dépenses et d'investissements est le bienvenu mais tout dépendra de la rapidité avec laquelle des plans concrets seront mis en œuvre.

Asie



Virage économique de la Chine vers la consommation

Les responsables politiques chinois ont publié des orientations visant à renforcer le soutien à la demande intérieure par le biais de la consommation. Cela reflète un léger changement dans la politique de Pékin, qui se concentre désormais sur les dépenses des ménages plutôt que sur les investissements dans les infrastructures. Bien que tous ces efforts cumulés aient permis de stabiliser l'économie jusqu'à présent, nous pensons que des incertitudes subsistent en ce qui concerne les politiques commerciales américaines.

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 21/03/2025

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

GLOSSAIRE :

Commandes de biens durables : nouvelles commandes passées auprès des fabricants pour la livraison de biens destinés à durer au moins 3 ans.

Enquête Zew sur la confiance économique : mesure les attentes des experts financiers sur l'évolution économique en Allemagne et en Europe.

PIB : produit intérieur brut

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 : 21 mars 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus