

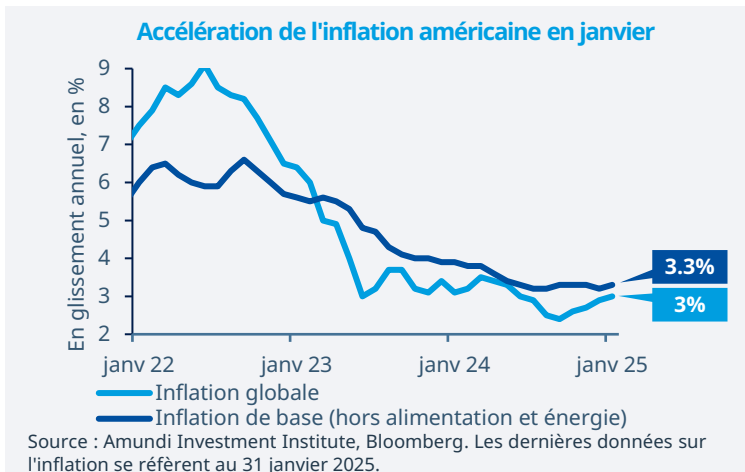


L'inflation américaine surprend à la hausse

L'inflation américaine devrait persister au premier semestre et augmenter au second semestre 2025.

Pour le moment, les mesures politiques de la nouvelle administration Trump devraient seulement impacter les anticipations d'inflation et non l'inflation réelle.

La Réserve fédérale américaine (Fed) devrait se montrer patiente en maintenant les taux à leur niveau actuel.



L'indice américain des prix à la consommation (IPC) de janvier a été supérieur aux attentes, avec une hausse mensuelle de 0,5%, portant le taux d'inflation annuel à 3,0%. L'inflation de base, qui exclut les denrées alimentaires et l'énergie, a également augmenté. Ce premier rapport de 2025 sur l'inflation pourrait refléter certaines tendances saisonnières, ainsi que les augmentations de prix annuelles qui se produisent généralement en début d'année.

Au-delà des fluctuations annuelles, c'est l'inflation de base qui a le plus surpris, tirée par les fortes hausses de prix des médicaments sur ordonnance et des voitures d'occasion. Le rapport a souligné des facteurs de risque d'inflation à moyen terme, comme l'arrêt de la désinflation des coûts du logement, qui pourrait établir un plancher pour l'inflation globale.

La Fed continuera probablement à marquer une pause dans sa politique monétaire.

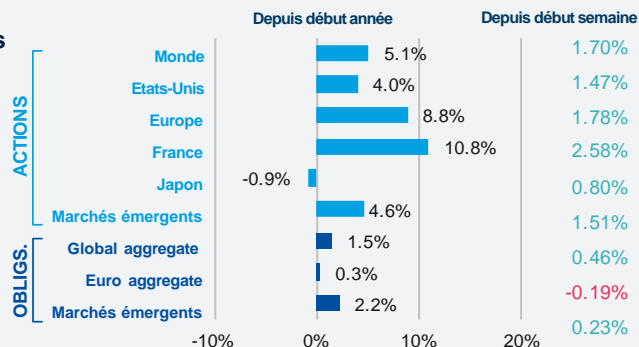


Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales tutoient des sommets, les investisseurs anticipant des négociations sur les droits de douane. Les indices européens enregistrent leur 8^e semaine de hausse en raison des perspectives de paix en Ukraine. Les rendements des obligations d'État américaines ont augmenté à la suite de la publication des données sur l'inflation, tandis que l'or enregistre sa 7^e semaine de hausse, soutenu par une demande de valeurs refuges qui ne faiblit pas.

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 14/02/2025

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	4.26	▼	4.48	▼
	Allemagne	2.11	▲	2.43	▲
	France	2.29	▲	3.17	▲
	Italie	2.40	▲	3.52	▲
	Royaume-Uni	4.19	▲	4.50	▲
	Japon	0.79	▼	1.36	▲

Source : Bloomberg, données au 14/02/2025

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					Euribor	Trésor
USD/oz	USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	3M	3M
2882.53	70.74	1.0492	152.31	1.2586	7.2572	2.52	4.32
+0.8%	-0.4%	+16%	+0.6%	+15%	-0.5%		

Source : Bloomberg, données au 14/02/2025

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

La Fed n'est pas pressée de baisser ses taux

Amérique



Lors de son discours semestriel devant le Congrès, le président de la Fed, Jerome Powell, a souligné que la banque centrale n'était pas pressée de réduire ses taux. Il a ajouté que, si l'économie et le marché du travail restent solides et que l'inflation ne se rapproche pas nettement de l'objectif fixé, la banque centrale pourrait maintenir sa politique monétaire restrictive plus longtemps. Il a également averti qu'une hausse mensuelle de l'inflation ne devrait pas être considérée comme un renversement de la tendance à la désinflation.

La production industrielle de la zone euro reste faible

Europe



La production industrielle de la zone euro a baissé de 1,1% en décembre, après une légère hausse en novembre. Le niveau de production en décembre était inférieur d'environ 7% à celui de début 2022, avant l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Cela signifie que le secteur s'est à nouveau contracté au 4^e trimestre 2024. Les enquêtes suggèrent que la production devrait également rester faible en ce début d'année, car les problèmes structurels persistent.

La Chine pourrait bientôt réduire ses taux d'intérêt

Asie



Malgré la persistance des pressions déflationnistes, la Banque populaire de Chine (BPC) n'a pas baissé ses taux depuis septembre 2024. La stabilité de la monnaie devenant une priorité à court terme, nous avons repoussé notre anticipation de baisse des taux de la BPC de février à mai 2025. Compte tenu du risque de ralentissement économique au 2^e trimestre, des prévisions d'IPC négatifs et de la menace de droits de douane américains, la BPC n'est pas en mesure d'attendre trop longtemps pour baisser ses taux.

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 14/02/2025

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

GLOSSAIRE :

Inflation globale : augmentation générale des prix des biens et services, incluant tous les secteurs.

Inflation de base : augmentation des prix des biens et services, excluant les secteurs volatils comme l'alimentation et l'énergie.

Désinflation : ralentissement du taux d'inflation, c'est-à-dire que les prix continuent d'augmenter, mais à un rythme plus lent.

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 : 17 février 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus