



La confiance, ça se mérite

L'or à l'heure des droits de douane et de la guerre commerciale

Le 2 avril, l'annonce par le président Trump de droits de douane a déclenché une forme de guerre commerciale. La Chine a réagi en imposant ses propres droits de douane sur les produits américains.

Les droits de douane sur les importations aux États-Unis risquent d'impacter la croissance américaine et d'exacerber les pressions inflationnistes à court terme.

L'incertitude concernant l'activité économique qui en découle implique que la demande de métal jaune restera soutenue, même si elle peut fluctuer.

L'or atteint un nouveau sommet en avril en raison des droits de douane américains



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 4 avril 2025. US\$/once troyenne.

Le président D. Trump a porté le taux des droits de douane américains à son niveau le plus élevé depuis plus d'un siècle, ce qui a donné lieu à des représailles de la part de la Chine. Dans ce contexte très incertain, l'or apparaît comme l'un des rares actifs présentant une certaine stabilité. Récemment, les cours de l'or ont atteint de nouveaux sommets à 3134 dollars l'once le 2 avril, jour où D. Trump a annoncé de nouveaux droits de douane à l'encontre de ses principaux partenaires commerciaux. Il a annoncé une taxe de base de 10 % sur toutes les importations, avec des taux plus élevés pour les pays ayant un excédent commercial avec les États-Unis. Ces zones géographiques incluent l'Union européenne (UE), la Chine et la plupart des pays asiatiques.

Au cours des dernières années, le prix de l'or a augmenté en raison des tensions géopolitiques, de la dette publique élevée, des mesures de politique monétaire et des préoccupations liées à l'inflation. Bien que le cours de l'or ait baissé par rapport au sommet atteint le mois précédent, le métal jaune est toujours attrayant dans un contexte incertain.

Dates clés

7 avril

Publication des ventes au détail en zone euro pour mars

9 avril

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed)

10 avril

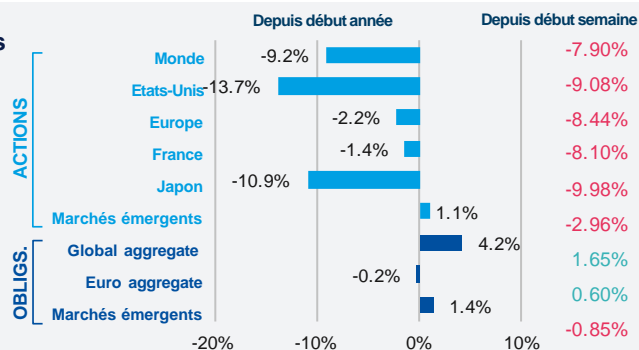
Publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) aux États-Unis pour mars

Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés s'actions ont subi l'impact des droits de douane annoncés par D. Trump, entraînant une baisse de tous les principaux indices. Dans un contexte d'inquiétude quant aux retombées de ces droits de douane sur la croissance économique, les rendements obligataires ont baissé. Du côté des matières premières, les prix du pétrole ont chuté après la décision de l'OPEP+ d'augmenter la production. En revanche, le yen japonais s'est apprécié.

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 04/04/2025

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	3.91	▼	4.25	▲
	Allemagne	2.02	▼	2.73	▼
	France	2.16	▼	3.43	▼
	Italie	2.28	▼	3.85	▼
	Royaume-Uni	4.19	▼	4.69	▼
	Japon	0.86	▲	1.54	▲

Source : Bloomberg, données au 04/04/2025

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						
3038.24	61.99	1.0956	146.93	1.2887	7.2818	2.32	4.25
-15%	-10.6%	+12%	-19%	-0.4%	+0.3%		

Source : Bloomberg, données au 04/04/2025

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



L'économie américaine présente des signes de faiblesse

L'économie américaine ralentit fortement mais la pression sur les prix est à la hausse. L'indice ISM des directeurs d'achat (PMI) dans le secteur manufacturier est tombé à 49 en mars, indiquant une contraction. La plupart des catégories, telles que les nouvelles commandes et la production, ont diminué, tandis que les prix ont fortement augmenté. L'indice PMI non manufacturier a également baissé en mars, indiquant une croissance plus lente mais résiliente dans le secteur des services.

Europe



Ralentissement de l'inflation de la zone euro en mars

L'inflation annuelle (IPC) dans la zone euro a ralenti à 2,2% en mars, contre 2,3% en février. Cette baisse provient principalement de la chute des prix de l'énergie et d'un ralentissement de l'inflation des services. L'inflation de base (IPC hors alimentation et énergie) a également ralenti pour atteindre 2,4 % en mars. Cependant, il s'agit de chiffres annuels qui ne reflètent pas certaines variations mensuelles préoccupantes. Nous nous attendons toutefois à ce que la Banque centrale européenne (BCE) réduise ses taux en avril.

Asie



L'Asie, frappée de plein fouet par les droits de douane américains

L'administration Trump a annoncé des droits de douane réciproques sur l'ensemble des économies asiatiques (Japon, Chine, Corée du Sud, Vietnam, Taïwan, Inde, Indonésie, etc.). L'Asie a été touchée de manière plus marquée par des droits de douane élevés. Nous pensons que les petites économies ouvertes sont les plus exposées à ces droits de douane, en raison de leur dépendance relativement plus élevée à la demande américaine. En réponse, la Chine a également imposé des droits de douane sur les exportations américaines vers l'Empire du Milieu.

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 04/04/2025

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

GLOSSAIRE :

Indice PMI : indicateur économique qui mesure la santé du secteur manufacturier et des services en se basant sur des enquêtes auprès des directeurs d'achat. Un indice supérieur à 50 indique une expansion, tandis qu'un indice inférieur à 50 indique une contraction.

Indice IPC : mesure l'évolution des prix des biens et services achetés par les ménages. Il est utilisé pour suivre l'inflation.

OPEP+ : alliance de pays producteurs de pétrole qui comprend les membres de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) ainsi que d'autres pays producteurs de pétrole, comme la Russie.

Excédent commercial : situation où un pays exporte plus de biens et de services qu'il n'en importe.

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 : 7 avril 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus