



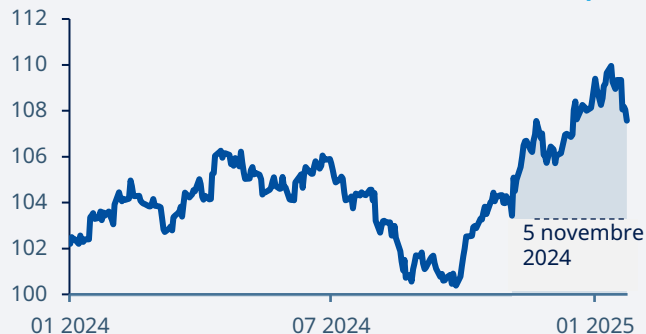
## Première semaine de D. Trump à la Maison-Blanche

Les investisseurs ont salué le retour de Donald Trump à la Maison-Blanche. Le Président s'est montré ouvert aux négociations sur les tarifs douaniers.

En ce début d'année, l'état d'esprit des investisseurs reste optimiste et le contexte économique favorable.

Les actions mondiales ont progressé au cours de la semaine, tandis que le dollar s'est déprécié, les investisseurs recherchant d'autres opportunités.

Evolution du cours du dollar américain sous Trump II



Source : Bloomberg, Amundi Investment Institute au 23 janvier 2025. Le cours du dollar américain représente une moyenne des taux de change entre le dollar et les principales devises mondiales.

Le sentiment des investisseurs à la suite des élections américaines de novembre a illustré la singularité du marché américain, marqué par la hausse des actions et l'appréciation du dollar.

La première semaine de D. Trump à la Maison-Blanche est le reflet de son programme de campagne : contrôle de l'immigration, réductions d'impôts, déréglementation et protectionnisme accru. Bien que tous les détails de ses mesures politiques n'aient pas été divulgués, l'état d'esprit des investisseurs reste positif. Les marchés actions se sont redressés, soutenus par plusieurs facteurs : un certain optimisme sur les importations américaines qui ne seront pas toutes soumises à des droits de douane, l'assouplissement potentiel de la position de D. Trump sur les droits de douane à l'égard de la Chine et la dépréciation du dollar américain.

Malgré la phase d'incertitude entourant les politiques de l'administration Trump et les tarifs douaniers, les perspectives économiques globales restent encourageantes. Nous recherchons des opportunités potentielles sur les marchés d'actions mondiaux.

Dates  
clés



29 janv.

Décision de la Réserve fédérale américaine (Fed) sur les taux d'intérêt

30 janv.

Décision de la Banque centrale européenne (BCE) sur les taux d'intérêt

31 janv.

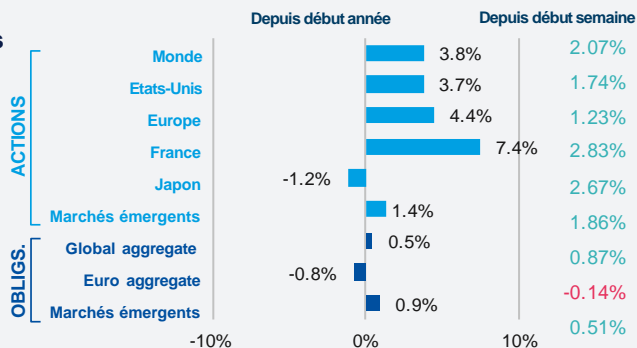
Indice des prix des dépenses de consommation personnelle de base (PCE) aux États-Unis pour décembre 2024

## Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés boursiers ont progressé de l'Asie à l'Europe, portés par les attentes selon lesquelles l'introduction des tarifs douaniers pourrait être progressive. L'appétence pour les actifs plus risqués a également soutenu les devises des marchés émergents, tandis que le dollar a baissé. Le cours de l'or a tutoyé ses précédents sommets.

### 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 24/01/2025

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	4.27	▼	4.62	▼
	Allemagne	2.29	▲	2.57	▲
	France	2.43	▲	3.30	▼
	Italie	2.57	▲	3.65	▲
	Royaume-Uni	4.32	▼	4.63	▼
	Japon	0.71	▲	1.22	▲

Source : Bloomberg, données au 24/01/2025

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						
2770.58	74.66	1.0497	156	1.2484	7.2411	2.64	4.31
+2.5%	-4.1%	+2.2%	-0.2%	+2.6%	-1%		

Source : Bloomberg, données au 24/01/2025

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



#### Le marché du travail américain au centre de l'attention

Le marché du travail évolue progressivement vers un équilibre entre l'offre et la demande. Selon les dernières données, il est devenu relativement plus difficile de trouver un emploi lorsque l'on est en recherche active. En particulier, les demandes d'allocations chômage ont régulièrement progressé depuis le milieu de 2024 vers une moyenne plus élevée que les niveaux d'avant la crise du Covid. Récemment, les demandes hebdomadaires d'inscription au chômage ont en revanche probablement augmenté à cause de la situation d'urgence provoquée par les incendies en Californie.

#### Consolidation de la croissance

Les dernières données de l'indice des directeurs d'achat (PMI) de la Hamburg Commercial Bank (HCOB) pour la zone euro montrent une stabilisation de la croissance, le PMI composite passant de 49,6 en décembre à 50,2 en janvier, dépassant ainsi les attentes des économistes. Cette augmentation, principalement tirée par le secteur manufacturier, marque la deuxième hausse mensuelle consécutive. Les incertitudes liées aux mesures politiques de D. Trump semblent limitées, mais des zones d'ombre subsistent car tous les détails ne sont pas encore connus.

### Europe



#### La Banque du Japon relève ses taux

La Banque du Japon (BoJ) a relevé son taux directeur de 25 points de base (pbs) à 0,5%. Depuis l'été dernier, le Japon enregistre une croissance positive des salaires réels (corrigés de l'inflation) ainsi qu'une inflation alimentée par la demande intérieure. Cette dynamique favorable des salaires et de l'inflation encourage la BoJ à procéder à de nouvelles hausses de taux cette année. Nous prévoyons une hausse supplémentaire de 25pbs plus tard dans l'année, ce qui porterait le taux directeur du Japon à 0,75%.

### Asie



## 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 24/01//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.

## 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](http://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 : 24 janvier 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus