



La confiance, ça se mérite

De l'importance de la diversification* en période d'incertitude

L'incertitude concernant la politique commerciale américaine et son impact potentiel sur l'activité économique devraient maintenir la volatilité des marchés à un niveau élevé.

La diversification sur différentes zones géographiques est essentielle, et ce contexte est également favorable à l'or.

Les droits de douane devraient entraîner une baisse de la croissance et une hausse de l'inflation. Les bénéfices des entreprises risquent d'être sous pression.



La semaine dernière, l'incertitude sur les marchés a été très forte, en raison des revirements de la politique américaine en matière de droits de douane. Cette incertitude a commencé à peser sur les actifs américains, notamment sur le dollar et les bons du Trésor. Malgré la pause de 90 jours annoncée par D. Trump le 9 avril, les droits de douane américains ont atteint, en moyenne, leur taux le plus élevé depuis un siècle. L'augmentation des droits de douane américains sur la Chine a déclenché des représailles de la part de cette dernière.

Nous nous dirigeons vers une refonte du commerce mondial qui entraînera des répercussions à long terme sur les marchés financiers. L'Europe pourrait tirer profit de la concurrence accrue entre la Chine et les États-Unis. Les droits de douane pourraient impacter l'économie mondiale en entraînant une baisse de la croissance et une hausse de l'inflation, affectant ensuite les bénéfices des entreprises. Dans ce contexte, nous pensons que les investisseurs devraient rester prudents et avoir un portefeuille diversifié* sur différents marchés et zones géographiques, ainsi qu'envisager d'investir dans l'or.

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

Dates clés



15 avril

Publication de l'indice ZEW des perspectives économiques en Allemagne pour avril

16 avril

Publication des ventes au détail aux États-Unis pour mars

17 avril

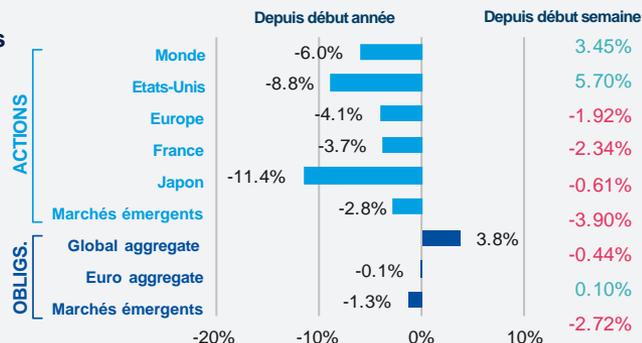
Décision sur les taux directeurs de la Banque centrale européenne (BCE)

Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés boursiers ont été volatils en raison des revirements de la politique commerciale américaine. L'annonce de la pause de 90 jours sur les droits de douane a soulagé les investisseurs dans un premier temps, mais les actifs américains ont ensuite chuté en raison de la baisse de la confiance dans l'économie américaine. Les rendements des obligations américaines à dix ans ont enregistré leur plus forte hausse hebdomadaire depuis trois ans. Le dollar s'est déprécié et l'or a dépassé les 3 200 \$ l'once, un niveau inédit.

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 11/04/2025

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	3.96	▲	4.49	▲
	Allemagne	1.78	▼	2.57	▼
	France	2.00	▲	3.35	▲
	Italie	2.18	▲	3.81	▲
	Royaume-Uni	4.04	▲	4.75	▲
	Japon	0.60	▼	1.30	▲

Source : Bloomberg, données au 11/04/2025

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						
3237.61	61.5	1.1355	143.54	1.3087	7.2919	2.28	4.32
+6.6%	-0.8%	+3.6%	-2.3%	+1.6%	+0.1%		

Source : Bloomberg, données au 11/04/2025

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



Ralentissement plus fort que prévu de l'inflation américaine

L'indice des prix à la consommation (IPC) du mois de mars a été plus bas que prévu, à 2,4 % en glissement annuel contre 2,8 % en février. Les prix de l'essence, des logements, des voitures et camions d'occasion ont contribué à la baisse de l'inflation. En revanche, l'inflation s'est accélérée pour le gaz naturel et les denrées alimentaires. L'IPC de base a baissé à 2,8 % en glissement annuel, son niveau le plus bas depuis mars 2021. Ces données vont dans le sens de la Réserve fédérale américaine, qui se montre patiente en matière de réduction des taux. Avec l'entrée en vigueur des droits de douane américains sur les importations chinoises, ces données pourraient être plus volatiles prochainement.

Des ventes au détail plus faibles que prévu en zone euro

Les ventes au détail dans la zone euro ont augmenté de 0,3 % en février, après trois mois de stagnation. Les ventes de produits non alimentaires ont rebondi après une baisse de 0,2 % en janvier. Les ventes de produits alimentaires, de boissons et de tabac ont également augmenté, ainsi que les ventes de carburant. Les ventes au détail ont augmenté en Espagne, en Allemagne et en France, alors qu'elles ont diminué en Italie. En glissement annuel, les ventes se sont accélérées, passant de 1,8 % à 2,3 %.

Europe



Assouplissement de la politique monétaire en Asie

Deux banques centrales asiatiques - la Banque de réserve de l'Inde et la Banque centrale des Philippines - ont réduit leurs taux directeurs de 25 points de base, comme prévu. Bien que les deux banques aient déjà adopté un discours accommodant, leurs décisions et déclarations ont renforcé leur engagement à poursuivre l'assouplissement, compte tenu de l'annonce de l'augmentation des droits de douane américains en Asie (bien qu'ils soient actuellement suspendus pendant 90 jours pour la plupart des pays asiatiques).

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 11/04/2025

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

GLOSSAIRE :

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

IPC de base : mesure l'évolution des prix des biens et services achetés par les ménages hors éléments volatils comme l'énergie ou l'alimentation.

Volatilité : désigne la variation des prix d'un actif sur une période donnée. Plus la volatilité d'un actif est élevée, plus le risque associé est grand.

Indice ZEW : indice basé sur une enquête réalisée auprès d'experts financiers pour mesurer leurs attentes sur l'évolution économique en Allemagne et en Europe.

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 : 14 avril 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus