

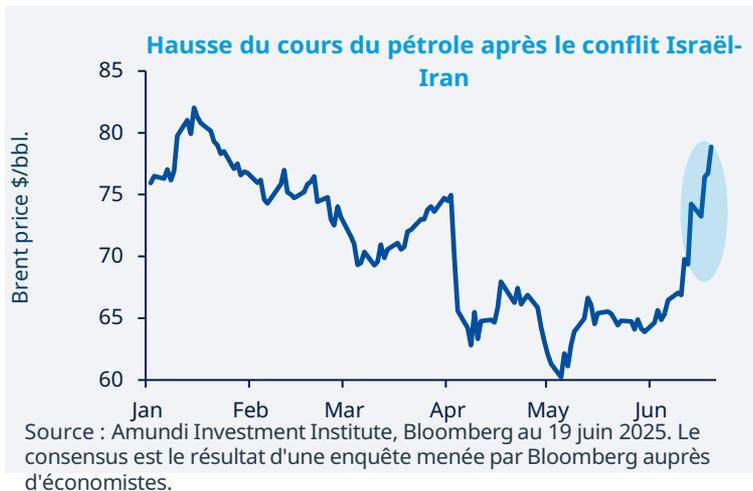


La géopolitique impacte les prix du pétrole

Les prix du pétrole ont augmenté en raison des craintes sur l'approvisionnement dues au conflit entre Israël et l'Iran, affectant également les actions.

La situation évoluant constamment, nous nous attendons à ce que la volatilité du prix du baril se poursuive.

La forte volatilité et l'incertitude incitent à se tourner vers des actifs de qualité, comme les obligations pouvant offrir de la stabilité.



Le conflit entre Israël et l'Iran a mis en avant les préoccupations du marché concernant l'approvisionnement en pétrole, faisant grimper les prix à leur plus haut niveau depuis janvier.

Au-delà du coût humain, ce conflit complexifie l'environnement économique mondial. Des banques centrales comme la Réserve fédérale américaine tentent de maîtriser l'inflation, avec succès jusqu'à présent. Cependant, de tels conflits, des droits de douane américains incertains et des négociations commerciales prolongées brouillent les perspectives. La décision de la Fed de maintenir les taux inchangés reconnaît ces incertitudes, y compris l'effet des droits de douane sur l'inflation. Elle devrait reprendre les baisses de taux plus tard dans l'année, à mesure que l'inflation diminue.

Une mise en garde subsiste : des prix élevés soutenus du pétrole et l'expansion du conflit pourraient raviver les pressions inflationnistes. Les investisseurs doivent rester diversifiés et vigilants.

Dates clés

23 juin

Ventes immobilières aux États-Unis, PMI – Zone euro, États-Unis, Royaume-Uni, Japon, Inde

26 juin

Biens durables aux États-Unis, taux directeur de la Banque du Mexique, inflation au Brésil

27 juin

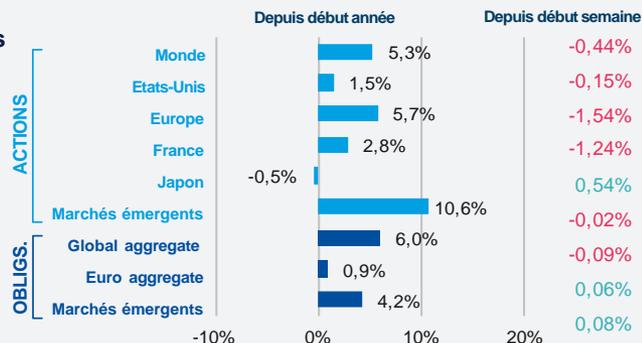
PCE américain, confiance des consommateurs dans la zone euro, bénéfices industriels en Chine

Cette semaine en un clin d'œil

L'escalade du conflit au Moyen-Orient et les spéculations sur une éventuelle implication des États-Unis, qui a depuis été démentie, a impacté le cours des actions mondiales. Les prix du pétrole ont augmenté. Dans cet environnement, les rendements des obligations américaines ont diminué, car la Fed a revu à la baisse ses prévisions de croissance économique pour l'année.

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 20/06/2025

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	▼	4,38	▼
	Allemagne	1,85	▼	2,52	▼
	France	2,15	▼	3,24	▼
	Italie	2,10	▼	3,50	▲
	Royaume-Uni	3,92	▼	4,54	▼
	Japon	0,72	▼	1,39	▼

Source : Bloomberg, données au 20/06/2025

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						
3368,39	74,93	1,1523	146,09	1,3451	7,1815	2,03	4,31
-1,9%	+2,7%	-0,2%	+14%	-0,9%	-0,0%		

Source : Bloomberg, données au 20/06/2025

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

Les ventes de détail aux Etats-Unis montrent des signes de faiblesse en mai

Amérique



Elles ont chuté de 0,9 % en mai par rapport au mois précédent. Si l'on exclut les dépenses variables et non essentielles, le chiffre a augmenté de 0,4 %, légèrement mieux que prévu.

On observe aussi une faiblesse dans les ventes de restaurants. Nous pensons que l'impact des droits de douane n'est pas encore visible sur les prix. Une fois que cela se produira, les dépenses de consommation devraient être affectées.

L'inflation dans la zone Euro a ralenti en mai

Europe



Le rythme de l'inflation a diminué à 1,9% sur un an en mai. Le secteur des services en est le principal contributeur. Nous anticipons une modération de l'inflation des services avec le ralentissement de la croissance des salaires, ce qui ne devrait pas inquiéter la BCE.

Nous anticipons une désinflation progressive, tant que le choc sur les prix du pétrole reste limité en ampleur et dans le temps.

La banque du Japon ralentit son rythme d'achat d'obligations

Asie



Elle a maintenu son taux directeur inchangé à 0,5% comme prévu, indiquant une approche prudente des futures hausses de taux, en raison de la nécessité de surveiller les impacts des droits de douane américains et de l'incertitude accrue du commerce Mondial.

La banque a également décidé de continuer à réduire ses achats d'obligations, passant de 400 à 200Mds ¥ chaque trimestre, à partir d'avril 2026.

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 20/06/2025

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

GLOSSAIRE :

Indice des prix à la consommation : indicateur de l'inflation qui mesure l'évolution moyenne des prix des biens et des services achetés par les ménages.

Bulletin économique de la BCE : publication périodique qui fournit une analyse détaillée de la situation économique et financière en zon euro.

PMI: Indice des directeurs d'achat

PCE: Dépenses de consommation des ménages

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 : 23 juin 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus