



De claires divergences de politique monétaire

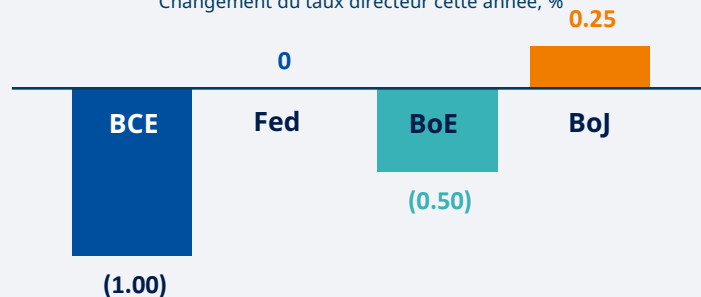
La Banque centrale européenne (BCE) a abaissé ses taux en juin mais n'a pas pris d'engagement sur ses prochaines décisions. Celles-ci tiendront compte de l'évolution de l'inflation, de la guerre commerciale et du marché du travail.

Bien que la Réserve fédérale américaine (Fed) maintienne un *statu quo* depuis le début de l'année, il est probable qu'elle reprenne ses réductions de taux. La Banque du Japon (BoJ) continuera à augmenter ses taux cette année.

Ces divergences dans l'élaboration des politiques monétaires soulignent l'importance de conserver une approche obligataire à l'échelle mondiale.

Des politiques monétaires divergentes

Changement du taux directeur cette année, %



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 5 juin 2025. Jusqu'à présent, la Fed a maintenu ses taux directeurs cette année. BoE = Bank of England.

La BCE a réduit ses taux d'intérêt en juin, ce qui porte à 1% l'ensemble de ses baisses de taux cette année. La banque a également revu à la baisse ses prévisions d'inflation de 0,3 % pour 2025 et 2026, principalement en raison de la baisse des prix de l'énergie et du renforcement de l'euro. Nous pensons que la BCE continuera sur cette voie cette année, à condition que l'inflation reste proche de son objectif de 2 % à moyen terme. Elle devra également tenir compte des défis posés par les politiques commerciales américaines et de l'impact de l'augmentation des dépenses d'infrastructure et de défense sur la croissance et l'inflation.

Aux États-Unis, la Fed évalue l'impact des droits de douane sur l'inflation, tandis que la BoJ devrait relever ses taux cette année.

Dans l'ensemble, les principales banques centrales resteront vigilantes quant à l'impact des importants déficits budgétaires sur les rendements obligataires, en particulier pour les échéances à long terme.

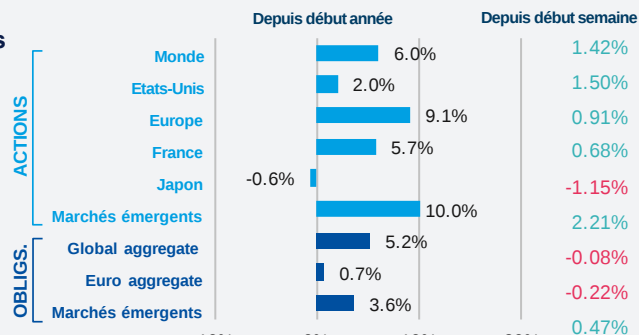


Cette semaine en un clin d'œil

Dans l'ensemble, les marchés d'actions ont été en hausse en raison de l'appel imprévu entre D. Trump et X. Jinping qui a suscité l'optimisme quant à l'éventualité de nouvelles négociations commerciales. Les rendements des obligations d'État ont été mitigés, tandis que l'or s'est montré résilient après que D. Trump a doublé les droits de douane sur l'acier et l'aluminium pour les porter à 50 %, soutenant ainsi la demande d'actifs refuges tels que l'or.

Marchés d'actions et obligataires

Performance de la classe d'actifs depuis le début de l'année et de la semaine



Source : Bloomberg, données au 06/06/2025

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	4.04	▲	4.51	▲
	Allemagne	188	▲	2.57	▲
	France	2.38	▲	3.24	▲
	Italie	2.09	▲	3.50	▲
	Royaume-Uni	4.01	▼	4.64	▼
	Japon	0.75	▲	145	▼

Source : Bloomberg, données au 06/06/2025

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
3310.42	64.58	1.1397	144.85	1.3528	7.1926	1.96	4.34
+0.6%	+6.2%	+0.4%	+0.6%	+0.5%	-0.1%		

Source : Bloomberg, données au 06/06/2025

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

Amérique



L'incertitude liée aux droits de douane pèse sur les enquêtes ISM

L'indice des directeurs d'achat ISM de l'industrie manufacturière a baissé de manière inattendue à 48,5 en mai, son niveau le plus bas depuis six mois, marquant le 3^e mois consécutif de contraction du secteur manufacturier. Cela souligne l'incertitude croissante et les pressions sur les coûts, dues aux revirements des politiques commerciales américaines. L'indice ISM des services est également entré dans la zone de contraction, diminuant à 49,9 en mai, en raison de l'intensification des pressions sur les prix qui ont atteint leur niveau le plus élevé depuis novembre 2022. Les répondants ont indiqué des difficultés de planification en raison de l'incertitude des droits de douane.

Europe



L'indice PMI composite de la zone euro indique un ralentissement au 2^e trimestre

L'indice PMI composite de la zone euro a baissé à 50,2 en mai, se maintenant dans la zone d'expansion. La faiblesse de la demande a pesé sur l'indice. L'indicateur d'inflation a baissé, principalement en raison de la diminution des coûts et des charges dans le secteur manufacturier. Les données indiquent une croissance molle au 2^e trimestre, en raison de l'incertitude liée au commerce. Nous prévoyons une certaine stabilisation une fois que l'incertitude commerciale se sera dissipée. L'inflation ne semble pas être un problème pour le moment.

Asie



La BRI assouplit sa politique monétaire plus que prévu

La Banque de réserve d'Inde (BRI) a réduit de manière inattendue le taux de rachat de 50 points de base (pbs) contre un consensus de 25 pbs. En outre, la BRI a annoncé une réduction du ratio des réserves de trésorerie de 100 pbs en quatre étapes à partir de septembre. Cette décision plus audacieuse que prévu doit être interprétée comme un assouplissement monétaire rapide et significatif. En effet, la BRI est passée d'une position accommodante à neutre et la marge de manœuvre pour assouplir davantage la politique monétaire est désormais limitée.

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 06/06/2025

* 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 ISM : indicateur économique qui mesure la santé du secteur manufacturier et des services aux Etats-Unis. Il est basé sur des enquêtes auprès de directeurs d'achat et reflète des aspects tels que la production, les nouvelles commandes, l'emploi et les stocks.

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.msribarra.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 : 10 juin 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus