



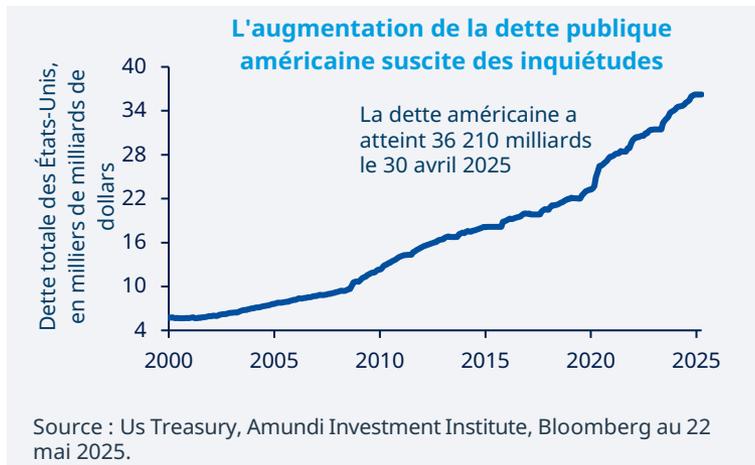
La confiance, ça se mérite

États-Unis : une note de crédit en baisse, des dépenses en hausse

Le gouvernement américain a récemment perdu la note AAA de Moody's Ratings pour sa dette à long terme.

L'évolution de la dette américaine est au centre de l'attention après que la Chambre des représentants a adopté le projet de loi budgétaire, qui est maintenant entre les mains du Sénat.

Alors que les obligations d'État américaines restent un actif clé, les questions financières et politiques entraînent une plus grande volatilité des marchés.



Moody's Ratings a récemment baissé d'un cran la note de crédit du gouvernement américain, qui passe de AAA (la note la plus élevée) à Aa1. Cette décision a été principalement motivée par l'augmentation de la dette publique et de son coût, un déficit budgétaire élevé et l'inaction du gouvernement face à ces problèmes.

La récente adoption par la Chambre des représentants du projet de loi budgétaire du président Trump pourrait avoir un impact négatif sur les finances publiques.

Ce projet de loi doit encore être adopté par le Sénat, mais a provoqué l'inquiétude des investisseurs, les rendements des bons du Trésor à 30 ans ayant récemment franchi la barre des 5,0 %.

Face à l'augmentation de la volatilité des marchés aux États-Unis, les investisseurs pourraient se tourner vers d'autres zones géographiques, tels que le marché obligataire européen.

Dates clés

28 mai

Procès-verbal du Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine

29 mai

Publication du PIB américain pour le 1^{er} trimestre

30 mai

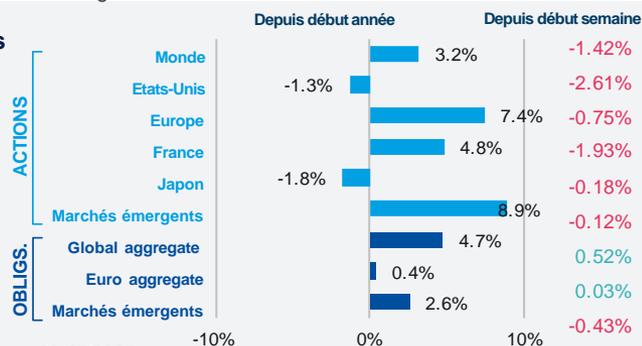
Publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) en Allemagne pour avril

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions américaines ont baissé à la suite des menaces du président Trump de droits de douane élevés sur l'Union européenne. Les rendements obligataires ont été mitigés, mais les rendements des taux à long terme aux Etats-Unis et au Japon ont augmenté en raison des inquiétudes au sujet de l'ampleur du déficit fiscal et de la dette gouvernementale américaine. Les prix de l'or ont augmenté, mais le pétrole a chuté à la suite des discussions entre les membres de l'OPEP+ en vue d'augmenter l'offre.

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 23/05/2025

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	3.99	▼	4.51	▲
	Allemagne	1.76	▼	2.57	▼
	France	1.90	▼	3.26	▼
	Italie	2.02	▼	3.58	▼
	Royaume-Uni	3.98	▼	4.68	▲
	Japon	0.72	▲	1.53	▲

Source : Bloomberg, données au 23/05/2025

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						
3357.51	61.53	1.1362	142.56	1.3537	7.181	2.04	4.34
+4.8%	-1.5%	+1.8%	-2.2%	+1.9%	-0.5%		

Source : Bloomberg, données au 23/05/2025

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



Stabilité des demandes d'allocations chômage aux États-Unis

Les demandes initiales d'allocations chômage pour la semaine se terminant le 17 mai ont légèrement diminué pour atteindre 227 000 (contre 229 000 précédemment). Le pourcentage de bénéficiaires de l'assurance chômage au sein de la population active s'élève à 1,2 %, un chiffre stable. Ces données n'indiquent pas que les entreprises licencient davantage. Pour l'instant, nous pensons qu'une détérioration majeure du marché du travail est peu probable tant qu'il n'y a pas plus de clarté sur l'impact économique des droits de douane.

Europe



Augmentation de l'inflation au Royaume-Uni en avril

L'inflation britannique a été plus élevée que prévu en avril, à 3,5 % en glissement annuel, l'inflation de base s'accroissant également à 3,8 %. Les services ont été le principal contributeur à cette hausse, en raison des hausses de prix réglementées et des composantes volatiles telles que les services aux collectivités. Nous prévoyons le maintien des taux de la Banque d'Angleterre en juin et une réduction plus tard dans l'année pour soutenir l'affaiblissement de la demande intérieure et du marché de l'emploi.

Asie



Accélération de l'inflation de base au Japon en avril

L'inflation de base a augmenté de 3,5 % en glissement annuel en avril (contre +3,2 % en mars) en raison de la réduction des subventions pour l'électricité et le gaz et de l'inflation continue des prix des denrées alimentaires. Plus important encore, les prix des services restent élevés, confirmant que des salaires plus hauts ont un impact sur les prix. Nous maintenons notre prévision d'une hausse des taux par la Banque du Japon en juillet 2025.

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 23/05/2025

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

GLOSSAIRE :

Moody's Ratings : société de notation financière qui évalue la qualité de crédit des emprunteurs, tels que les gouvernements, les entreprises et les institutions financières.

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

Inflation de base : mesure de l'inflation qui exclut les prix des biens et des services plus volatils, tels que l'énergie et l'alimentation.

Volatilité : mesure de la fluctuation des prix d'un actif financier. Plus la volatilité est élevée, plus les risques sont élevés.

OPEP+ : pays de Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) + pays producteurs de pétrole mais non membres de l'OPEP.

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 : 26 mai 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus