Amundi Investment Institute

Hebdo des Marchés

19 mai 2025

Amundi Investment Solutions

La confiance, ça se mérite

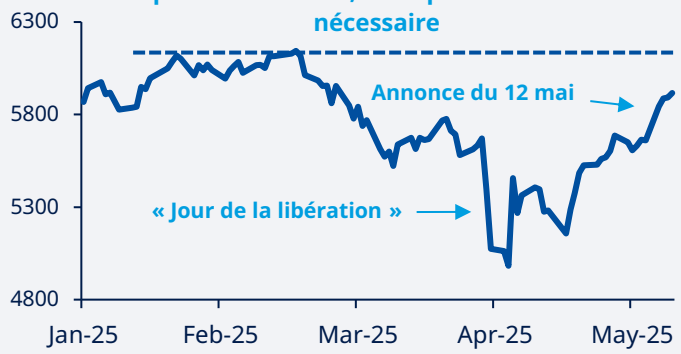
Trêve États-Unis/Chine : réduction des droits de douane pour 90 jours

Bien que temporaire, cet accord commercial devrait soutenir la croissance économique dans les deux pays.

Les deux parties doivent toutefois clarifier leurs politiques commerciales pour que la reprise se poursuive sur les marchés.

Nous pensons que l'incertitude restera élevée et que les investisseurs devraient maintenir une stratégie d'investissement à l'échelle mondiale.

Reprise du S&P 500, mais plus de clarté est nécessaire



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 16 mai 2025. La ligne en pointillé indique le plus haut historique. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures**.

À l'issue de leurs négociations, les États-Unis et la Chine ont convenu de réduire considérablement leurs droits de douane. Ceux sur les exportations chinoises vers les États-Unis sont passés de 145% à 30%. Les États-Unis ont réduit de manière significative les « droits de douane réciproques » introduits en avril et ont décidé d'une trêve de 90 jours pour certains des droits de douane restants. En conséquence, Pékin a réduit à son tour les droits de douane sur les exportations américaines vers la Chine.

Cette trêve a entraîné une reprise dans de nombreuses classes d'actifs, l'indice S&P 500 dépassant désormais le niveau du « jour de la libération » et étant seulement environ 3,5 % en dessous de son record historique de février.

Cette évolution est positive pour l'activité économique dans les deux pays, mais l'incertitude demeure quant aux futures négociations. En outre, il faudra surveiller les développements après la fin de la trêve à la mi-août. Nous restons donc attentifs aux décisions politiques qui seront prises dans les semaines à venir.

Dates clés

19 mai Publication de l'indice final des prix à la consommation (IPC) en zone euro pour avril

21 mai Publication de la balance commerciale du Japon pour avril

22 mai Publication des indices des directeurs d'achat (PMI) en zone euro, au Royaume-Uni et en Inde pour mai

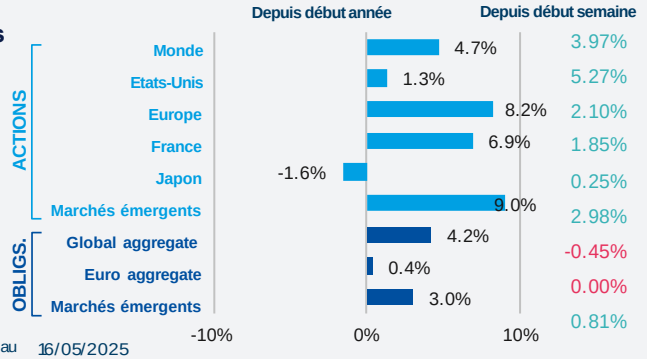
Amundi Investment Solutions

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales ont progressé grâce à l'optimisme suscité par l'accord entre les États-Unis et la Chine visant à réduire les droits de douane pendant 90 jours. Les investisseurs estiment que cette réduction des droits à l'importation soutiendra la croissance économique dans les deux pays. En conséquence, les rendements obligataires ont augmenté et les prix de l'or, valeur refuge, ont baissé dans ce contexte positif.

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 16/05/2025
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	4.00	▲	4.48	▲
Allemagne	185	▲	2.59	▲
France	197	▲	3.26	▼
Italie	2.09	▲	3.60	▼
Royaume-Uni	4.00	▲	4.65	▲
Japon	0.70	▲	145	▲

Source : Bloomberg , données au 16/05/2025
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					Euribor	Trésor
USD/oz	*USD/baril*	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	3M	3M
3203.65	62.49	1.1163	145.7	1.3283	7.2136	2.10	4.34
-3.6%	*+2.4%*	*-0.8%*	*+0.2%*	*-0.2%*	*-0.3%*		

Source : Bloomberg, données au 16/05/2025
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

Une inflation américaine inférieure aux prévisions en avril

L'indice des prix à la consommation (IPC) a ralenti en avril pour atteindre 2,3% en glissement annuel, soit le 3e ralentissement consécutif cette année. Pour l'instant, il n'y a pas d'indication claire d'un impact significatif des droits de douane dans les données d'avril, mais cet impact pourrait se manifester dans les prochains mois. L'accélération des importations avant l'entrée en vigueur des droits de douane ainsi que les retards et exemptions tarifaires peuvent également différer leur impact final sur les biens. Nous restons attentifs à l'inflation.

Europe

PIB du premier trimestre de la zone euro un peu plus faible que prévu

L'économie de la zone euro a progressé de 0,3 % en glissement trimestriel, selon la deuxième estimation publiée récemment. Nous nous attendons à ce que la croissance se poursuive à un rythme modéré en zone euro. Alors que la Banque centrale européenne (BCE) devrait maintenir sa politique d'assouplissement monétaire, nous pensons que l'incertitude commerciale et politique pourrait peser sur le sentiment des investisseurs et l'investissement des entreprises.

Asie

Contraction de l'économie japonaise au premier trimestre

Les données du PIB du premier trimestre pour le Japon sont ressorties à -0,2 %, en glissement trimestriel, la faiblesse des exportations ayant pesé sur la production globale. Ce chiffre n'inclut pas encore l'impact complet des droits de douane américains et marque la première contraction de l'économie depuis le premier trimestre de l'année dernière. Nous pensons que bien que ces données ne reflètent pas une tendance, la Banque du Japon évaluera les prochaines données tout en prenant en compte l'inflation toujours élevée dans ses décisions cette année.

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 16/05//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 IPC : mesure l'évolution des prix des biens et services achetés par les ménages. Il est utilisé pour suivre l'inflation.

Balance commerciale : indicateur économique qui mesure la différence entre la valeur des exportations et des importations d'un pays sur une période donnée.

Retrouvez les actualités d'Amundi sur le site Amundi France Particuliers.

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.mscibarra.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 - Siege 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 : 19 mai 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus