

## PAYS DÉVELOPPÉS

### Prévisions macroéconomiques

Moyennes annuelles (%)	au 30/05/2022					
	Croissance du PIB réel, %			Inflation (IPC, a/a, %)		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
<b>Monde</b>	6,2	3,1	3,3	3,9	7,5	4,6
<b>Pays développés</b>	5,2	2,6	1,8	3,2	6,4	2,9
<b>États-Unis</b>	5,8	2,6	1,9	4,7	7,3	3,3
<b>Japon</b>	1,7	2,0	1,2	-0,2	1,3	0,1
<b>Royaume-Uni</b>	7,4	3,4	0,7	2,6	8,8	5,2
<b>Zone euro</b>	5,4	2,3	1,7	2,6	7,0	3,2
<b>Allemagne</b>	2,9	1,8	1,9	3,2	7,3	3,3
<b>France</b>	7,0	2,8	1,6	2,1	5,3	3,5
<b>Italie</b>	6,6	2,5	1,5	2,0	6,7	2,9
<b>Espagne</b>	5,1	3,9	1,8	3,1	7,7	2,9

Source: Amundi Institute

- États-Unis :** après la contraction du premier trimestre (résultat d'une réduction excessive des exportations à venir et du contrecoup de l'augmentation des stocks au quatrième trimestre et non pas de la faiblesse de la demande), nous anticipons une reprise de la croissance séquentielle à partir du deuxième trimestre avec une stabilisation à un rythme de croissance modéré qui devrait atteindre 1,6 % en glissement annuel au T4 2022 et 1,5 % en glissement annuel au T4 2023. La demande intérieure ralentira considérablement en raison du resserrement des conditions financières, ce qui ramènera la croissance en dessous de son potentiel plus tôt que prévu. Les pressions inflationnistes resteront élevées, au-dessus de 6 % jusqu'à la fin de l'année, en raison à la fois des composantes volatiles de l'indice global (énergie et alimentation) et des facteurs sous-jacents plus persistants.
- Zone euro :** la zone euro s'apprête à vivre une année de croissance stagnante dans un contexte d'inflation élevée et persistante. Nous tablons sur des gains séquentiels très limités pendant une grande partie de l'année. L'inflation élevée et le manque de confiance pèseront sur la consommation et les incertitudes sur les investissements. La demande intérieure sera faible et la demande extérieure ne fera guère mieux, réduisant la contribution des exportations. Nous continuons de penser que l'inflation, qui s'est progressivement généralisée, restera nettement supérieure à l'objectif de la BCE, car les pressions sur l'indice sous-jacent resteront élevées.
- Royaume-Uni :** avec pour toile de fond une inflation élevée et persistante, nous nous attendons à ce que l'économie s'essouffle rapidement, le revenu réel disponible des ménages étant rogné par la hausse des prix et des impôts. Malgré un risque important de récession technique, nous pensons, pour l'heure, que l'économie parviendra à éviter deux trimestres consécutifs de croissance négative. Nous estimons qu'en termes séquentiels, le PIB conservera un équilibre délicat entre contraction et légère expansion. La dynamique de l'inflation est toujours élevée, car les pressions sur les prix à la production continuent d'augmenter et les enquêtes annoncent le maintien de pressions inflationnistes élevées pendant une période prolongée.
- Japon :** contrairement aux autres pays développés, le Japon connaît une reprise post-pandémie qui reste lente. Le PIB s'est à nouveau contracté au premier trimestre, la production économique globale restant au même niveau qu'au quatrième trimestre 2020. Les investissements des entreprises ont été particulièrement préoccupants, tandis que la récente chute du sentiment ne présage pas d'un rebond, compte tenu des nouvelles contraintes de l'offre et de la dégradation progressive des termes de l'échange. L'inflation, pour sa part, est de plus en plus persistante, les anticipations atteignant des niveaux records. L'inflation sous-jacente continuera d'augmenter tout au long de l'année, mais restera largement inférieure à l'objectif de 2 % fixé par la BoJ.

*Nota Bene : l'incertitude entourant nos prévisions macroéconomiques est très élevée. Elle donne lieu à de fréquentes réévaluations à mesure que de nouvelles statistiques à haute fréquence sont disponibles. Nos prévisions comportent une composante qualitative plus importante, ce qui réduit la précision statistique et accroît l'incertitude avec un éventail des possibles de plus en plus large.*

## PAYS DÉVELOPPÉS

### Prévisions de taux directeurs

	31-05 2022	Amundi + 6m.	Consensus + 6m.	Amundi + 12m.	Consensus + 12m.
<b>États-Unis</b>	0,88	2,4/2,6	2,63	2,7/3	3,09
<b>Zone euro</b>	-0,5	0,25	0,48	0,5	1,26
<b>Japon</b>	0,00	-0,1	-0,02	-0,1	0,03
<b>RU</b>	1,00	1,25	1,78	1,50	2,30

Source : Amundi Institute

### Agenda de politique monétaire

Banques centrales	Prochaines réunions
<b>BCE Conseil des gouverneurs</b>	<b>9 juin</b>
<b>Réserve fédérale FOMC</b>	<b>15 juin</b>
<b>Banque d'Angleterre MPC</b>	<b>16 juin</b>
<b>Banque du Japon MPM</b>	<b>17 juin</b>

Source : Amundi Institute

- Fed** : au cours de la dernière réunion du FOMC, la Fed a relevé ses taux de 50 points de base et a annoncé le début de la réduction de son bilan à partir de juin à un rythme cohérent avec les anticipations du marché. La réunion a confirmé le maintien de la politique restrictive et de la priorité accordée à la lutte contre l'inflation. Les hausses supplémentaires devraient rester aux alentours de 50 points de base lors des deux prochaines réunions, avant un possible ralentissement à 25 points de base pour le reste de l'année. Cette trajectoire reste en phase avec notre scénario central pour les Fed funds qui envisage un niveau d'environ 2,5 % d'ici la fin de l'année et proche de 3/3,25 % dans un an.
- BCE** : Christine Lagarde a confirmé que les achats de QE étaient susceptibles de prendre fin très tôt au troisième trimestre, ce qui, conformément aux orientations prospectives, permettrait d'initialiser un cycle haussier des taux d'intérêt en juillet. Elle a également indiqué que « sur la base des perspectives actuelles, nous sommes susceptibles d'être en mesure de sortir des taux négatifs d'ici la fin du troisième trimestre », ce qui signifie qu'une deuxième hausse pourrait intervenir dès septembre. La trajectoire de normalisation au cours des trimestres suivants devrait dépendre davantage des données, mais nous tablons d'ores et déjà sur une troisième hausse au quatrième trimestre et sur une quatrième au premier trimestre 2023. La BCE devrait également revoir ses projections de croissance à la baisse lors de la réunion de juin.
- BoJ** : la banque centrale du Japon a de bonnes raisons de rester accommodante. La reprise économique du Japon est restée à la traîne, avec un écart de production important qui ne devrait pas se résorber avant 2024. L'inflation des prix à la consommation, bien que renforcée, est restée maîtrisée. Dans ce contexte, la BoJ répète régulièrement qu'une hausse de l'inflation induite par les coûts n'est pas soutenable. La Banque a maintenu sa politique monétaire ultra-accommodante et a défendu sa fourchette cible de contrôle de la courbe des taux en s'engageant à acheter un montant illimité de JGB. De manière générale, la BoJ laissera au ministère des Finances la main sur le yen et continuera de privilégier l'économie nationale en restant accommodante.
- BoE** : la banque anglaise a relevé ses taux de 25 points de base lors de sa dernière réunion, mais n'a rien annoncé concernant un resserrement quantitatif actif, reportant sa décision au mois d'août. Les dernières prévisions font état d'un tableau sombre pour l'économie britannique, avec une inflation susceptible de dépasser les 10 % et un PIB qui se contractera en 2023 et qui pourrait stagner en 2024. Le communiqué de la banque centrale comportait également des éléments accommodants, deux membres s'interrogeant quant à la pertinence des indications de nouvelles hausses. Dans ce contexte, nous nous attendons toujours à ce que la BoE adopte une trajectoire de hausses plus modérée que ne l'anticipent les marchés.

## PAYS ÉMERGENTS

### Prévisions macroéconomiques

Moyennes annuelles (%)	au 30/05/2022					
	Croissance du PIB réel, %			Inflation (IPC, a/a, %)		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
<b>Monde</b>	6,2	3,1	3,3	3,9	7,5	4,6
<b>Pays émergents</b>	6,9	3,5	4,3	4,4	8,3	5,8
<b>Chine</b>	8,1	3,5	5,4	0,9	2,1	2,2
<b>Brésil</b>	4,6	1,4	1,3	8,3	10,6	6,0
<b>Mexique</b>	4,8	1,7	1,9	5,7	7,2	4,9
<b>Russie</b>	4,7	-10,0	1,3	6,7	14,9	8,6
<b>Inde</b>	9,2	7,5	6,0	5,1	7,1	6,2
<b>Indonésie</b>	3,7	5,2	4,8	1,6	3,8	3,7
<b>Afrique de Sud</b>	5,5	1,5	1,8	4,6	6,2	5,0
<b>Turquie</b>	11,4	3,3	3,2	19,4	66,2	34,3

Source: Amundi Institute

- Chine :** les données économiques avancées, notamment les flux de camions et les débits logistiques se redressent progressivement depuis début avril, mais restent inférieures à celles de fin mars. La baisse, en glissement annuel, s'est légèrement ralentie et pourrait clôturer le deuxième trimestre avec un taux de croissance négatif. Malgré le renforcement des mesures d'assouplissement, nous considérons la politique du zéro Covid comme le principal catalyseur des perspectives de croissance de la Chine. Nous anticipons une contraction du PIB de 15,9 % en rythme trimestriel annualisé (-0,6 % en glissement annuel) au deuxième trimestre et une croissance de 3,5 % sur l'ensemble de l'année, ce qui est bien inférieur à l'objectif du gouvernement (5,5 %) fixé en mars de cette année.
- PECO4 :** l'inflation a poursuivi sa hausse en avril (entre 9,5 % en glissement annuel en Hongrie et 14,2 % en République tchèque). Dans ce contexte de pressions inflationnistes mondiales et nationales persistantes, les banques centrales ont revu leurs prévisions d'inflation à la hausse et ont de nouveau relevé leurs taux lors de leurs dernières réunions : 75 pb pour la CNB, la NBP et la NBR et 100 pb pour la NBH portant leurs taux respectifs à 5,45 %, 5,25 %, 3,75 % et 5,4 %. La CNB, dont le gouverneur a changé, devrait devenir plus accommodante et mettre prochainement un terme à son cycle de hausse. Les autres banques centrales devraient prolonger leur cycle de hausse : la NBH devrait poursuivre son durcissement et la NBR rester en retard par rapport à l'inflation.
- Asie du Sud :** les responsables politiques de plusieurs pays ont adopté en mai des mesures monétaires et non monétaires pour contrer la progression de l'inflation. Les banques centrales telles que la RBI (Inde), la BSP (Philippines) et la BNM (Malaisie) ont entamé leur cycle de durcissement monétaire, tandis que les gouvernements indonésien et indien ont interdit les exportations de denrées alimentaires (huile de palme et blé respectivement) afin de garantir leurs approvisionnements intérieurs et pour mieux contrôler les prix de ces matières premières agricoles. L'Indonésie a récemment levé l'interdiction, celle-ci n'ayant pas permis de maintenir les prix de l'huile de cuisson à un niveau peu élevé et ayant entraîné une accumulation de réserves.
- Brésil :** la vigueur de l'activité économique au premier semestre grâce à la robustesse des termes de l'échange et aux différentes mesures de relance (nous anticipons une croissance du PIB de 1,4 % en 2022) cédera probablement la place à un ralentissement au deuxième semestre, car l'inflation élevée, les taux et l'incertitude liée aux élections pèsent sur la croissance (à moins que ces facteurs ne soient compensés par de nouvelles mesures budgétaires). L'inflation pourrait avoir atteint son pic à 12,1 % en variation annuelle, mais les pressions inflationnistes généralisées ne se sont pas encore atténuées (l'indice de diffusion n'est pas encore revenu de ses niveaux élevés). La BCB a pris la liberté de relancer la phase de réglage de son cycle de resserrement, qui devrait se terminer en juin à 13,25 %.

*Nota Bene : l'incertitude entourant nos prévisions macroéconomiques est très élevée. Elle donne lieu à de fréquentes réévaluations à mesure que de nouvelles statistiques à haute fréquence sont disponibles. Nos prévisions comportent une composante qualitative plus importante, ce qui réduit la précision statistique et accroît l'incertitude avec un éventail des possibles de plus en plus large.*

## PAYS ÉMERGENTS

### Prévisions de taux directeurs

	31-05 2022	Amundi + 6m.	Consensus + 6m.	Amundi + 12m.	Consensus + 12m.
<b>Chine</b>	3,70	3,60	3,70	3,60	3,70
<b>Inde</b>	4,40	6,00	5,50	6,25	5,85
<b>Brésil</b>	12,75	13,25	13,4	11,25	11,90
<b>Russie</b>	11,00	8,00	9,10	7,00	8,15

Source : Amundi Institute

### Agenda de politique monétaire

Banques centrales	Prochaine communication
<b>RBI (Inde)</b>	<b>6 juin</b>
<b>CBR (Russie)</b>	<b>10 juin</b>
<b>BCB (Brésil)</b>	<b>15 juin</b>
<b>PBoC (Chine)</b>	<b>20 juin</b>

Source : Amundi Institute

- PBoC (Chine)** : les données d'avril ayant révélé une détérioration généralisée de l'économie, la PBoC a réduit son taux de référence des prêts bancaires (LPR) de 15 points de base le 20 mai, cinq jours seulement après avoir abaissé de 20 points de base le taux plancher des prêts hypothécaires. Après ce geste fort visant à rétablir la confiance des ménages et à stimuler la demande de logements, une baisse supplémentaire de 10 points de base du LPR à un an n'est toujours pas totalement exclue. Cependant, de nouvelles baisses des taux semblent peu probables, car la liquidité interbancaire s'est déjà considérablement assouplie avec la chute des taux courts et la PBoC semble se concentrer davantage sur la question de la transmission.
- RBI (Inde)** : la banque centrale indienne a décidé en mai, lors d'une réunion intermédiaire, de relever ses taux directeurs de 40 points de base, les faisant passer de 4 % à 4,4 %, tout en maintenant une politique accommodante. Un démarrage proche du cycle de resserrement était globalement attendu, mais la décision prise en mai a surpris par son timing et a déclenché une réévaluation des prochaines étapes. Par ailleurs, l'inflation globale du mois d'avril, qui a atteint 7,8 % en glissement annuel, ainsi que le niveau obstinément élevé des prix sous-jacents et de l'indice des prix de gros, ont exacerbé la nécessité d'un resserrement des taux. Compte tenu de nos prévisions d'inflation d'environ 7 % pour 2022, la RBI devrait procéder à une hausse d'environ 150 à 200 points de base pour atteindre un taux réel neutre.
- BCB (Brésil)** : contrairement à la Fed, qui a un peu surpris les marchés par sa souplesse en abandonnant l'idée d'une hausse de 75 pb, le COPOM a pré-annoncé une nouvelle hausse de moindre ampleur pour le mois de juin (contre 100 pb en mai), après avoir laissé entendre que son cycle de hausse se terminerait à 12,75 %. La BCB a décidé d'un tour de vis supplémentaire, poursuivant la phase de réglage de son cycle de resserrement désormais mature, la banque centrale ne pouvant ignorer les risques inflationnistes croissants, l'incertitude accrue et la dépréciation encore visible de sa devise. Nous tablons sur un taux final de 13,25 % atteint en juin, mais une nouvelle hausse en août n'est pas à exclure.
- CBR (Russie)** : le 26 mai, lors d'une réunion non programmée, la CBR a réduit son taux directeur de 300 pb pour le ramener à 11 %. Cette baisse de taux se justifie par la vigueur du rouble et la légère décélération de la dynamique de l'inflation. Les anticipations d'inflation sont également en recul. La CBR estime que les risques immédiats pour la stabilité financière se sont estompés. La CBR a revu ses prévisions d'inflation à la baisse, entre 5 % et 7 % pour 2023 et à 4 % pour 2024. Nous anticipons de nouvelles réductions dans les mois à venir à mesure que l'inflation se stabilise et que l'activité économique reste faible. Nous tablons sur un taux directeur pouvant descendre jusqu'à 7 % à 12 mois. La prochaine réunion programmée se tiendra en juin.

**PRÉVISIONS MACROÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES**
**Prévisions macroéconomiques**

(30 mai 2022)

Moyennes annuelles (%)	Croissance du PIB réel, %			Inflation (IPC, a/a, %)		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
États-Unis	5,8	2,6	1,9	4,7	7,3	3,3
Japon	1,7	2,0	1,2	-0,2	1,3	0,1
Zone euro	5,4	2,3	1,7	2,6	7,0	3,2
Allemagne	2,9	1,8	1,9	3,2	7,3	3,3
France	7,0	2,8	1,6	2,1	5,3	3,5
Italie	6,6	2,5	1,5	2,0	6,7	2,9
Espagne	5,1	3,9	1,8	3,1	7,7	2,9
Royaume-Uni	7,4	3,4	0,7	2,6	8,8	5,2
Chine	8,1	3,5	5,4	0,9	2,1	2,2
Brésil	4,6	1,4	1,3	8,3	10,6	6,0
Mexique	4,8	1,7	1,9	5,7	7,2	4,9
Russie	4,7	-10,0	1,3	6,7	14,9	8,6
Inde	9,2	7,5	6,0	5,1	7,1	6,2
Indonésie	3,7	5,2	4,8	1,6	3,8	3,7
Afrique du Sud	5,5	1,5	1,8	4,6	6,2	5,0
Turquie	11,4	3,3	3,2	19,4	66,2	34,3
Pays développés	5,2	2,6	1,8	3,2	6,4	2,9
Pays émergents	6,9	3,5	4,3	4,4	8,3	5,8
Monde	6,2	3,1	3,3	3,9	7,5	4,6

**Prévisions de taux directeurs**

Pays développés

	31/05 2022	Amundi +6M	Consensus +6M	Amundi +12M	Consensus +12M
États-Unis	0,88	2,4/2,6	2,63	2,7/3	3,09
Zone euro	-0,5	0,25	0,48	0,5	1,26
Japon	0,00	-0,1	-0,02	-0,1	0,03
Royaume-Uni	1,00	1,25	1,78	1,50	2,30

Pays émergents

	31/05 2022	Amundi +6M	Consensus +6M	Amundi +12M	Consensus +12M
Chine	3,70	3,60	3,70	3,60	3,70
Inde	4,40	6,00	5,50	6,25	5,85
Brésil	12,75	13,25	13,4	11,25	11,90
Russie	11,00	8,00	9,10	7,00	8,15

**Prévisions de taux longs**

Taux 2 ans

	31/05 2022	Amundi +6M	Forward +6M	Amundi +12M	Forward +12M
États-Unis	2,57	2,9/3,1	2,96	3,1/3,3	3,09
Allemagne	0,51	0,3/0,5	0,78	0,5/0,7	0,89
Japon	-0,07	-0,10/0	-0,05	-0,10/0	-0,03
Royaume-Uni	1,60	1,2/1,4	1,64	1,2/1,4	1,63

Taux 10 ans

	31/05 2022	Amundi +6M	Forward +6M	Amundi +12M	Forward +12M
États-Unis	2,87	2,9/3,1	2,97	2,9/3,1	3,03
Allemagne	1,13	0,8/1,0	1,24	0,8/1,0	1,30
Japon	0,24	0,1/0,3	0,31	0,1/0,3	0,37
Royaume-Uni	2,11	1,7/1,9	2,20	1,7/1,9	2,27

**Prévisions de change**

	27/05/2022	Amundi T3 2022	Consensus T3 2022	Amundi T1 2023	Consensus T1 2023		27/05/2022	Amundi T3 2022	Consensus T3 2022	Amundi T1 2023	Consensus T1 2023
EUR/USD	1,07	1,02	1,08	1,11	1,11	EUR/SEK	10,53	10,31	10,34	10,13	10,20
USD/JPY	127	129	130	122	126	USD/CAD	1,27	1,31	1,26	1,23	1,25
EUR/GBP	0,85	0,84	0,85	0,85	0,85	AUD/USD	0,72	0,69	0,73	0,76	0,75
EUR/CHF	1,03	1,00	1,04	1,07	1,06	NZD/USD	0,65	0,63	0,67	0,69	0,69
EUR/NOK	10,16	9,92	9,80	9,42	9,62	USD/CNY	6,70	6,95	6,70	6,50	6,65

Source: Amundi Institute

## Amundi Research Center



Retrouvez l'ensemble de nos publications  
sur le site :  
[research-center.amundi.com](https://research-center.amundi.com)

Emerging Private Equity  
Money Markets Find Monetary  
Foreign Top-down Bottom-up  
Exchange Corporate Equities  
Sovereign Bonds High Forecasts  
ESG Fixed Income Yield Real Estate  
Quant Investment Asset  
Strategies Allocation

### INFORMATION IMPORTANTE

Ce document est uniquement à titre informatif.

Il ne constitue ni une offre de vente, ni une sollicitation d'une offre d'achat, ni une recommandation d'un titre ou de tout autre produit ou service. Les titres, produits ou services mentionnés peuvent ne pas être enregistrés à la vente auprès de l'autorité compétente de votre juridiction et peuvent ne pas être réglementés ou supervisés par une autorité gouvernementale ou similaire de votre juridiction.

Les informations contenues dans ce document ne peuvent être utilisées que pour votre usage personnel, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composant à des instruments ou produits financiers ou à des indices.

En outre, aucun élément de ce document n'est destiné à fournir des conseils fiscaux, juridiques ou en matière d'investissement.

Sauf indication contraire, toutes les informations contenues dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management SAS et sont datées du 31 mai 2022. La diversification ne saurait garantir un gain ou protéger contre une perte. Ce document est fourni « tel quel » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques liés à leur utilisation. Les données et analyses antérieures ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de toute analyse, estimation ou prédiction de performance future. Les opinions exprimées concernant les tendances du marché et économiques sont celles de l'auteur et pas nécessairement d'Amundi Asset Management SAS. Elles sont susceptibles d'évoluer à tout moment sur la base des conditions de marché et autres et aucune assurance ne peut être donnée que la performance des pays, marchés ou secteurs sera telle qu'anticipée. Ces points de vue ne doivent pas être utilisés comme un conseil d'investissement, comme une recommandation à l'égard d'un titre ou comme une indication de transaction pour un quelconque produit d'Amundi. Les investissements impliquent certains risques, y compris de marché, politiques, de liquidité et de change.

En outre, Amundi ne pourra en aucunement être tenu pour responsable d'un quelconque dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif, consécutif (y compris, sans s'y limiter, la perte de profits) ou de tout autre dommage résultant de son utilisation.

Date de première utilisation: 1 juin 2022.

Amundi Asset Management, société par actions simplifiée – SAS au capital de 1143615555 euros – Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 – Siège social: 91-93 boulevard Pasteur – 75015 Paris – France – 437 574 452 RCS Paris - [www.amundi.com](http://www.amundi.com)

Photo crédit: ©MDelporte - iStock/Getty Images Plus - MirageC

#### Directeur de la publication

**BLANQUÉ Pascal**, *Chairman d'Amundi Institute*

#### Rédacteur en chef

**DEFEND Monica**, *Directrice d'Amundi Institute*

#### Avec la contribution d'Amundi Institute

**AINOUZ Valentine**, *CFA, Responsable adjointe de la Recherche Stratégie des Marchés Développés*

**BERARDI Alessia**, *Responsable des Marchés émergents, Recherche Stratégie Macroéconomique*

**BERTONCINI Sergio**, *Stratégiste Senior Taux*

**BLANCHET Pierre**, *Responsable Investment Intelligence*

**BOROWSKI Didier**, *Responsable Global Views*

**CESARINI Federico**, *Responsable FX Marchés Développés, Stratégiste Recherche Cross Asset*

#### Avec la contribution d'Amundi Investment Insights Unit

**BERTINO Claudia**, *Responsable d'Amundi Investment Insights Unit*

**CARULLA POL**, *Amundi Investment Insights Unit*

**FIOROT Laura**, *Responsable adjointe d'Amundi Investment Insights Unit*

#### Conception et support

**BERGER Pia**

**PONCET Benoit**

#### Rédacteurs en chef adjoints

**BLANCHET Pierre**, *Responsable Investment Intelligence*

**BOROWSKI Didier**, *Responsable Global Views*

**DROZDZIK Patryk**, *Macrostratégiste Senior, Marchés émergents*

**GEORGES Delphine**, *Stratégiste Senior Taux*

**MIJOT Éric**, *Responsable de la Stratégie sur les Marchés Développés*

**HUANG Claire**, *Macrostratégiste Senior, Marchés émergents*

**PORTELLI Lorenzo**, *Responsable de la Recherche Cross Asset*

**TONIATO Joao**, *Stratégiste Recherche Actions*

**USARDI Annalisa**, *CFA, Macrostratégiste Senior, Recherche Cross Asset*

**VARTANESYAN Sosi**, *Analyste Souverains Senior*

**DHINGRA Ujjwal**, *Amundi Investment Insights Unit*

**PANELLI Francesca**, *Amundi Investment Insights Unit*