

PAYS DÉVELOPPÉS

Prévisions macroéconomiques

Moyennes annuelles (%)	au 24/05/2021					
	Croissance du PIB réel, %			Inflation (IPC, a/a, %)		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
	Fourchette					
Monde	-3,5	5,8/6,7	3,7/4,5	2,6	3,1	3,2
Pays développés	-5,2	5,1/6,0	3,2/3,9	0,7	2,1	1,8
États-Unis	-3,5	6,8/8,2	3,3/4,2	1,3	3,1	2,5
Japon	-4,9	2,5/3,1	2,8/3,4	0,0	-0,4	0,6
Royaume-Uni	-9,8	5,5/6,1	4,5/5,1	0,9	1,6	2,2
Zone euro	-6,7	4,0/4,6	3,1/3,8	0,3	1,8	1,5
Allemagne	-5,1	2,7/3,3	3,0/3,6	0,5	2,4	1,7
France	-8,2	5,6/6,2	2,9/3,5	0,5	1,5	1,6
Italie	-8,9	3,7/4,3	3,2/3,8	-0,1	1,5	1,5
Espagne	-10,8	4,6/5,2	4,4/5,0	-0,3	1,4	1,3

Source : Recherche Amundi

- États-Unis :** l'économie américaine, portée par un dosage macroéconomique extrêmement accommodant, maintient un rythme de reprise soutenu et, au moment où nous écrivons ces lignes, devrait être en train de retrouver ses niveaux d'avant la pandémie. Nous avons récemment revu à la hausse nos anticipations de croissance et d'inflation pour 2021. Compte tenu de l'effet base important, l'inflation devrait monter en flèche au deuxième trimestre, avant de se modérer, tout en restant très volatile à court terme en raison des disparités entre l'offre et la demande, celles-ci étant amplifiées par la faiblesse des stocks et la hausse du coût des intrants. La Fed devrait estimer que ces évolutions sont en phase avec ses objectifs et que les pressions inflationnistes sont temporaires.
- Zone euro :** les chiffres du PIB du premier trimestre se sont révélés meilleurs qu'anticipés, la contraction étant moins prononcée que ne le laissait supposer la prolongation des restrictions sanitaires. Le deuxième trimestre devrait être marqué par une croissance modérée au fur et à mesure de la levée des restrictions. Celle-ci s'accéléra ensuite à partir de l'été, les restrictions étant en grande partie levées et les vaccinations poursuivant leur cours. Les gouvernements maintiendront leurs dispositifs de soutien budgétaire jusqu'à ce que la reprise soit bien engagée et la BCE restera accommodante. L'inflation devrait suivre une trajectoire ascendante, tout en restant volatile à cause de phénomènes transitoires. Elle dépassera temporairement les objectifs au quatrième trimestre pour ensuite retomber en dessous de la tendance en 2022.
- Japon :** le PIB du premier trimestre a été bien plus faible que prévu, tous les secteurs enregistrant un certain tassement. Celui-ci est pour l'essentiel attribuable à une contraction de la demande intérieure, notamment de la consommation privée, dans un contexte de limitation progressive des déplacements. La lenteur de la campagne de vaccination japonaise est préoccupante, puisqu'elle laisse le pays vulnérable à de nouvelles vagues épidémiques et à la propagation des variants. La consommation, contrastant avec la forte demande extérieure, ne reprendra qu'à un rythme peu soutenu, ce qui limitera l'accélération de l'inflation.
- Royaume-Uni :** le redémarrage de l'activité et les campagnes de vaccination ayant respecté le calendrier du gouvernement, nous tablons sur une réouverture complète d'ici le 21 juin. Les signaux de reprise économique étant plus vigoureux qu'attendu, nous avons revu nos projections de croissance à la hausse et anticipons une reprise de l'économie à partir du deuxième trimestre avec une dynamique forte au second semestre. L'inflation devrait s'accélérer, sous l'effet de facteurs passagers, tout en restant globalement dans les limites de l'objectif et sans compromettre l'orientation accommodante de la politique monétaire qui devrait se conjuguer à la politique budgétaire récemment renforcée pour soutenir progressivement la reprise.

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

	28-05 2021	Amundi + 6m.	Consensus + 6m.	Amundi + 12m.	Consensus + 12m.
États-Unis	0,13	0/0,25	0,15	0/0,25	0,16
Zone euro	-0,52	-0,50	-0,51	-0,50	-0,51
Japon	-0,02	-0,1	-0,03	-0,1	-0,05
RU	0,10	0,1	0,11	0,1	0,13

Source : Recherche Amundi

Agenda de politique monétaire

Banques centrales	Prochaines réunions
Réserve fédérale FOMC	16 juin
BCE Conseil des gouverneurs	10 juin
Banque du Japon MPM	18 juin
Banque d'Angleterre MPC	24 juin

Source : Recherche Amundi

- Fed :** lors de la réunion d'avril du FOMC le président Powell a réaffirmé qu'il n'était pas encore temps de parler de réduction des dispositifs de soutien soulignant que les objectifs étaient encore loin d'être atteints et qu'il faudrait « un certain temps » avant que des « progrès supplémentaires significatifs » soient réalisés. Le marché du travail est la priorité absolue et le calendrier de la réduction progressive des mesures de soutien dépendra de son évolution. Celui-ci devra d'abord enregistrer une série de bons mois avant qu'il ne soit possible de commencer à évoquer ou à communiquer sur une réduction progressive des mesures de soutien, ce qui devrait sans doute se faire lors de la conférence de Jackson Hole en août. La Fed continue de penser que la forte inflation des prochains trimestres sera transitoire et qu'elle est due aux effets de base et aux goulots d'étranglement.
- BCE :** comme anticipé, la réunion d'avril n'a pas débouché sur de nouvelles politiques, la BCE continuant à se montrer conciliante et reconfirmant l'orientation très accommodante de sa politique monétaire. Le président de la BCE a jugé prématuré tout débat sur une éventuelle réduction des dispositifs de soutien et a souligné la nécessité pour les autres juridictions de maintenir les mesures de soutien monétaire pendant un bon moment encore, l'économie ayant encore un long chemin à parcourir avant de pouvoir laisser la pandémie derrière elle. La réunion de juin se focalisera sans doute sur l'examen trimestriel des achats du PEPP.
- BoJ :** après la révision à la hausse des prévisions de croissance de la BoJ le 28 avril, les perspectives de reprise au Japon se sont à nouveau assombries, les dernières données sur la croissance et l'inflation ayant toutes deux surpris à la baisse. Le taux de vaccination de la population étant faible (<5 doses pour 100 personnes), la majorité du pays est repassée en état d'urgence dans un contexte de recrudescence des contaminations. Si cette situation est peu susceptible de déclencher des mesures de relance supplémentaires à court terme, il est probable en revanche que la BoJ maintienne le statu quo plus longtemps.
- BoE :** lors de sa dernière réunion, la Banque d'Angleterre a maintenu son programme d'achat d'actifs inchangé à 895 milliards de livres sterling, un seul membre du comité s'étant prononcé en faveur d'une réduction de sa taille globale. En parallèle, le programme d'assouplissement quantitatif du Royaume-Uni n'étant pas illimité et ses achats d'obligations étant largement en avance sur le calendrier, la BoE a annoncé un ralentissement de son rythme d'achat d'obligations. Malgré la hausse notable de 5 % à 7,25 % des prévisions du PIB pour 2021, le Comité de politique monétaire a envoyé un message globalement négatif et un durcissement monétaire semble encore très lointain.

PAYS ÉMERGENTS

Prévisions macroéconomiques

Moyennes annuelles (%)	au 24/05/2021					
	Croissance du PIB réel, %			Inflation (IPC, a/a, %)		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
	Fourchette					
Monde	-3,5	5,8/6,7	3,7/4,5	2,6	3,1	3,2
Pays émergents	-2,2	6,4/7,2	4,0/5,0	4,0	3,9	4,1
Brésil	-4,1	4,2/5,2	1,0/3,0	3,2	6,5	4,1
Mexique	-8,2	5,4/6,4	2,0/4,0	3,4	4,5	3,4
Russie	-3,1	3,0/4,0	2,0/3,5	3,4	5,1	4,4
Inde	-7,1	9,0/10,2	5,1/6,5	6,6	5,1	6,2
Indonésie	-2,0	3,8/4,6	4,6/5,6	2,0	2,0	3,2
Chine	2,3	8,8/9,4	4,9/5,5	2,5	1,4	2,5
Afrique de Sud	-6,9	3,1/4,1	2,1/3,1	3,2	4,4	4,7
Turquie	1,6	3,6/4,6	3,7/4,7	12,3	15,6	11,5

Source : Recherche Amundi

- Chine** : les données d'avril ont été moins bonnes qu'anticipé. Le repli des ventes au détail et de la production industrielle vient nuancer nos prévisions optimistes d'une réaccélération séquentielle de la croissance au deuxième trimestre. Toutefois, d'un point de vue positif, la campagne de vaccination s'est enfin accélérée, et avec une capacité de 20 millions de vaccins par jour, la Chine est en mesure de vacciner 70 % de sa population d'ici juillet. En ce qui concerne l'inflation, malgré un IPP à près de 8 % par an, le rythme devrait s'essouffler au cours des prochains mois en raison de l'affaiblissement des dispositifs de soutien politique. L'IPC, en revanche, est resté faible, avec une baisse de l'inflation des produits alimentaires et une lente remontée de l'inflation sous-jacente.
- Inde** : le nombre des cas de Covid a enfin atteint un pic au niveau national et pas seulement dans les grandes villes (295 000 cas dans la semaine du 19 mai, contre 391 000 dans la semaine du 9 mai), ce qui nous permet de confirmer une croissance du PIB réel de l'ordre de 9 % à 10 % en variation annuelle pour l'exercice 2022. En même temps, un effet de base favorable devrait maintenir l'inflation globale dans la fourchette cible de la RBI, malgré la pression sur le prix des intrants qu'illustre la forte augmentation de l'indice des prix de gros passé à 10,5 % en glissement annuel en avril. Loin de précipiter une normalisation précoce, la politique monétaire devrait rester accommodante et mener un dosage macroéconomique favorable.
- Brésil** : après un mois d'avril et un début de mai éprouvants, la mobilité et l'activité ont rebondi rapidement, ce qui laisse penser que le trou d'air provoqué par la nouvelle vague de Covid est déjà derrière nous. En fait, la mobilité devance même la dynamique du Covid de manière inquiétante. L'inflation globale annuelle devrait culminer bien au-dessus de l'objectif (environ 8 %) au cours des mois d'été, avant de se modérer par la suite. La BCB procède à des hausses de taux par paliers de 75 pb mais reste déterminée à limiter son action de normalisation. Nous pensons toutefois qu'elle devra aller plus loin. L'amélioration de la situation sanitaire a permis aux autorités de se concentrer sur des réformes telles que la privatisation de Petrobras ou la réforme fiscale.
- Europe Centrale de l'Est** : l'inflation globale a bondi en avril, entraînée pour l'essentiel par la hausse des prix des carburants et des denrées alimentaires. En République tchèque et en Hongrie, la hausse des droits d'accise sur l'alcool et les tabacs a également pesé sur l'inflation. L'inflation globale devrait ralentir au troisième trimestre tout en restant élevée (proche ou supérieure à la limite supérieure de la fourchette cible des banques centrales), car les pressions inflationnistes devraient persister (pénuries d'offre, prix élevés des matières premières, reprise mondiale, croissance des salaires). Cette tendance pousse les banques centrales à durcir le ton. La normalisation de la politique monétaire se prépare, la CNB étant la première à relever ses taux tandis que la NBP et la NBH devraient commencer à réduire leur programme de QE.

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 2021	Amundi + 6m.	Consensus + 6m.	Amundi + 12m.	Consensus + 12m.
Chine	3,85	3,85	3,85	3,95	3,85
Inde	4,00	4,00	4,00	4,25	4,20
Brésil	3,50	6,50	5,15	6,50	5,85
Russie	5,00	5,75	5,50	6,00	5,50

Source : Recherche Amundi

Agenda de politique monétaire

Banques centrales	Prochaine communication
PBoC (Chine)	21 juin
RBI (Inde)	4 juin
BCB (Brésil)	6 juin
CBR (Russie)	11 juin

Source : Recherche Amundi

- PBoC (Chine) :** la croissance du financement social total a ralenti plus que prévu à 11,7 % en variation annuelle en avril, pour une nouvelle surprise à la baisse après celle de mars. Compte tenu de ces deux résultats négatifs, nous abaissons encore notre objectif pour le financement social total d'ici la fin de l'année de 11 % à 10,5 %, en supposant une réduction modérée du ratio dette/PIB en 2021. La baisse résultera du ralentissement des prêts bancaires et de la diminution des émissions d'obligations d'entreprises, car le gouvernement limite les prêts supplémentaires au marché du logement et aux véhicules de financement des gouvernements locaux. Le désendettement étant déjà en cours, nous pensons que la PBoC restera en retrait et laissera le taux de référence des prêts bancaires inchangé.
- RBI (Inde) :** après avoir maintenu son taux directeur inchangé à 4 % en début avril, la nouvelle vague pandémique a poussé la RBI à adopter, le 5 mai, de nouvelles mesures pour soutenir la liquidité et le crédit et restructurer la dette du système bancaire. Bien que le taux d'inflation soit revenu dans une fourchette plus favorable (4,3 % en variation annuelle en avril contre 5,5 % en mars) et que le pic de la pandémie soit attendu entre mai et juin, nous ne pensons pas que la RBI reprendra son cycle d'assouplissement en 2021.
- BCB (Brésil) :** la banque centrale s'est donné pour mission de renormaliser « en partie » les taux de manière anticipée. Conformément à cette stratégie, la BCB a de nouveau relevé ses taux en mai de 75 points de base (pour les porter à 3,50 %) et a annoncé, à l'avance, une nouvelle hausse de même ampleur pour sa prochaine réunion en juin. La banque a toutefois adopté un ton légèrement accommodant, en soulignant qu'un retrait plus important que prévu du soutien monétaire risquerait de ramener l'inflation en dessous de l'objectif en 2022. Mais ce sont les prix internationaux des matières premières et leur impact sur l'inflation qui nous inquiètent le plus et nous pensons qu'une normalisation complète de la politique monétaire sera nécessaire dès cette année (6,50 %).
- CBR (Russie) :** le 24 avril, la banque centrale de Russie a abaissé son taux directeur de 50 pb, le ramenant à 5,5 %, et a annoncé qu'elle se tournait vers une politique monétaire accommodante. Elle se dit également disposée à envisager de nouvelles baisses de taux. Les pressions désinflationnistes provoquées par la faiblesse de la demande sont plus fortes que les facteurs inflationnistes temporaires tels que l'affaiblissement du rouble. L'inflation annuelle devrait atteindre 3,8 % à 4,8 % d'ici la fin de l'année avant de retomber à 4 %, son taux cible. La CBR a également révisé ses prévisions macroéconomiques pour 2020-2021. Compte tenu du ralentissement anticipé de l'activité économique, nous nous attendons à ce que la CBR abaisse ses taux de 100 pb d'ici la fin de l'année.

PRÉVISIONS MACROÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

Prévisions macroéconomiques

(24 mai 2021)

Moyennes annuelles (%)	Croissance du PIB réel, %			Inflation (IPC, a/a, %)		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
	Fourchette					
États-Unis	-3,5	6,8/8,2	3,3/4,2	1,3	3,1	2,5
Japon	-4,9	2,5/3,1	2,8/3,4	0,0	-0,4	0,6
Zone euro	-6,7	4,0/4,6	3,1/3,8	0,3	1,8	1,5
Allemagne	-5,1	2,7/3,3	3,0/3,6	0,5	2,4	1,7
France	-8,2	5,6/6,2	2,9/3,5	0,5	1,5	1,6
Italie	-8,9	3,7/4,3	3,2/3,8	-0,1	1,5	1,5
Espagne	-10,8	4,6/5,2	4,4/5,0	-0,3	1,4	1,3
Royaume-Uni	-9,8	5,5/6,1	4,5/5,1	0,9	1,6	2,2
Brésil	-4,1	4,2/5,2	1,0/3,0	3,2	6,5	4,1
Mexique	-8,2	5,4/6,4	2,0/4,0	3,4	4,5	3,4
Russie	-3,1	3,0/4,0	2,0/3,5	3,4	5,1	4,4
Inde	-7,1	9,0/10,2	5,1/6,5	6,6	5,1	6,2
Indonésie	-2,0	3,8/4,6	4,6/5,6	2,0	2,0	3,2
Chine	2,3	8,8/9,4	4,9/5,5	2,5	1,4	2,5
Afrique du Sud	-6,9	3,1/4,1	2,1/3,1	3,2	4,4	4,7
Turquie	1,6	3,6/4,6	3,7/4,7	12,3	15,6	11,5
Pays développés	-5,2	5,1/6,0	3,2/3,9	0,7	2,1	1,8
Pays émergents	-2,2	6,4/7,2	4,0/5,0	4,0	3,9	4,1
Monde	-3,5	5,8/6,7	3,7/4,5	2,6	3,1	3,2

Prévisions de taux directeurs

Pays développés

	28/05 2021	Amundi +6M	Consensus +6M	Amundi +12 M	Consensus +12 M
États-Unis	0,13	0/0,25	0,15	0/0,25	0,16
Zone euro	-0,52	-0,50	-0,51	-0,50	-0,51
Japon	-0,02	-0,1	-0,03	-0,1	-0,05
Royaume-Uni	0,10	0,1	0,11	0,1	0,13

Pays émergents

	31/05 2021	Amundi +6M	Consensus +6M	Amundi +12 M	Consensus +12 M
Chine	3,85	3,85	3,85	3,95	3,85
Inde	4,00	4,00	4,00	4,25	4,20
Brésil	3,50	6,50	5,15	6,50	5,85
Russie	5,00	5,75	5,50	6,00	5,50

Prévisions de taux longs

Taux 2 ans

	28/05 2021	Amundi +6M	Forward +6M	Amundi +12 M	Forward +12 M
États-Unis	0,14	0,20/0,35	0,29	0,35/0,50	0,46
Allemagne	-0,66	-0,70/-0,50	-0,68	-0,70/-0,50	-0,68
Japon	-0,12	-0,20/-0,10	-0,12	-0,20/-0,10	-0,14
Royaume-Uni	0,05	0/0,25	0,16	0,25/0,5	0,25

Taux 10 ans

	28/05 2021	Amundi +6M	Forward +6M	Amundi +12 M	Forward +12 M
États-Unis	1,59	1,8/2,0	1,75	2,1/2,3	1,89
Allemagne	-0,19	-0,20/0,0	-0,09	-0,10/+0,1	-0,02
Japon	0,08	0/0,20	0,13	0/0,20	0,17
Royaume-Uni	0,79	0,9/1,1	0,98	1,1/1,3	1,08

Prévisions de change

	28/05/2021	Amundi T3 2021	Consensus T3 2021	Amundi T1 2022	Consensus T1 2022
EUR/USD	1,22	1,19	1,21	1,16	1,21
USD/JPY	110	112	109	114	110
EUR/GBP	0,86	0,84	0,86	0,85	0,85
EUR/CHF	1,10	1,12	1,11	1,12	1,12
EUR/NOK	10,20	9,73	9,89	10,11	9,80

	28/05/2021	Amundi T3 2021	Consensus T3 2021	Amundi T1 2022	Consensus T1 2022
EUR/SEK	10,13	9,88	10,00	10,06	9,90
USD/CAD	1,21	1,19	1,22	1,24	1,23
AUD/USD	0,77	0,80	0,78	0,75	0,79
NZD/USD	0,73	0,73	0,72	0,69	0,73
USD/CNY	6,37	6,50	6,47	6,60	6,42

Source: Recherche Amundi

Amundi Research Center



Retrouvez l'ensemble de nos publications sur le site :

research-center.amundi.com

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

AVERTISSEMENT

Les informations de MSCI sont réservées à un usage interne, ne peuvent pas être reproduites ou rediffusées sous une quelconque forme et ne peuvent pas servir de base ou de composante de tout instrument ou produit financier ni d'indice. Les informations de MSCI ne constituent en rien et ne peuvent pas être considérées comme un conseil d'investissement ou une recommandation de prendre (ou s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement. Les données historiques et analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ou garantie d'une analyse de performance future, d'une prévision ou prédiction. Les informations de MSCI sont indiquées en l'état et l'utilisateur assume pleinement les risques liés à toute exploitation qui en serait faite. MSCI, ses filiales et toute autre personne impliquée dans, ou liée à, la compilation ou l'élaboration de toute information de MSCI (collectivement, les « Parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris sans limite toute garantie quant à l'origine, l'exactitude, l'exhaustivité, l'actualisation, la conformité, l'adéquation ou la valeur commerciale à toute fin donnée) relative à ces informations. Sans limite de ce qui précède, aucune Partie MSCI n'assume en aucun cas de responsabilité à l'égard de tous dommages directs, indirects, spéciaux, immatériels ou consécutifs (y compris, à titre non exhaustif pour perte de bénéfices) et autres. (www.msclub.com). Les destinataires de ce document sont en ce qui concerne l'Union Européenne, les investisseurs « Professionnels » au sens de la Directive 2004/39/CE du 21 avril 2004 « MIF », les prestataires de services d'investissements et professionnels du secteur financier, le cas échéant au sens de chaque réglementation locale et, dans la mesure où l'offre en Suisse est concernée, les « investisseurs qualifiés » au sens des dispositions de la Loi fédérale sur les placements collectifs (LPCC), de l'Ordonnance sur les placements collectifs du 22 novembre 2006 (OPCC) et de la Circulaire FINMA 08/8 au sens de la législation sur les placements collectifs du 20 novembre 2008. Ce document ne doit en aucun cas être remis dans l'Union Européenne à des investisseurs non « Professionnels » au sens de la MIF ou au sens de chaque réglementation locale, ou en Suisse à des investisseurs qui ne répondent pas à la définition d'« investisseurs qualifiés » au sens de la législation et de la réglementation applicable. Ce document n'est pas destiné à l'usage des résidents ou citoyens des États Unis d'Amérique et des « U.S. Persons », telle que cette expression est définie par la « Regulation S » de la Securities and Exchange Commission en vertu du U.S. Securities Act de 1933. Le présent document ne constitue en aucun cas une offre d'achat ou une sollicitation de vente et ne peut être assimilé ni à sollicitation pouvant être considérée comme illégale ni à un conseil en investissement. Amundi n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. Amundi ne peut en aucun cas être tenue responsable pour toute décision prise sur la base de ces informations. Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées sur une base confidentielle et ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni traduites, ni distribuées sans l'accord écrit préalable d'Amundi, à aucune personne tierce ou dans aucun pays où cette distribution ou cette utilisation serait contraire aux dispositions légales et réglementaires ou imposerait à Amundi ou à ses fonds de se conformer aux obligations d'enregistrement auprès des autorités de tutelle de ces pays. Les informations contenues dans le présent document sont réputées exactes à la date de fin de rédaction indiquée en première page de ce document, elles peuvent être modifiées sans préavis. Conformément à la loi informatique et liberté, vous bénéficiez d'un droit d'accès, de rectification ou d'opposition sur les données vous concernant. Pour faire valoir ce droit, veuillez contacter le gestionnaire du site à l'adresse suivante: info@amundi.com.

Amundi Asset Management, société par actions simplifiée — SAS au capital de 1086262605 euros — Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 - Siège social: 90 boulevard Pasteur - 75015 Paris - France - 437 574 452 RCS Paris - www.amundi.com

Photo credit: ©MDelporte - iStock/Getty Images Plus - PM Images

Directeur de la publication

BLANQUÉ Pascal, CIO Groupe

Rédacteur en chef

DEFEND Monica, Responsable de la Recherche Groupe

Avec la contribution de la Recherche Groupe

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

BELLAICHE Mickael, Stratégiste Taux et Crédit

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, Stratégie Recherche Cross Asset

DELBO' Debora, Macrostratégiste Senior, Marchés émergents

Avec la contribution d'Amundi Investment Insights Unit

BERTINO Claudia, Responsable d'Amundi Investment Insights Unit

CARULLA POL, Amundi Investment Insights Unit

Conception et support

BERGER Pia, équipe de Recherche

PONCET Benoit, équipe de Recherche

Document à l'usage exclusif des clients professionnels, prestataires de services d'investissement et autres professionnels du secteur financier

Rédacteurs en chef adjoints

BLANCHET Pierre, Responsable Investment Intelligence

BOROWSKI Didier, Responsable Global Views

DI SILVIO Silvia, Macrostratégiste Recherche Cross Asset

DROZDZIK Patryk, Macrostratégiste Senior, Marchés émergents

GEORGES Delphine, Stratégiste Senior Taux

HERVÉ Karine, Macrostratégiste Senior, Marchés émergents

HUANG Claire, Macrostratégiste Senior, Marchés émergents

LEONARDI Michele, Analyste Recherche Cross Asset

MIJOT Eric, Responsable de la Stratégie sur les Marchés Développés

PERRIER Tristan, Global Views

PORTELLI Lorenzo, Responsable de la Recherche Cross Asset

STRENTA Aurélien, Analyste Marchés émergents

USARDI Annalisa, CFA, Économiste Senior, Recherche Cross Asset

VARTANESYAN Sosi, Analyste Souverains Senior

FIOROT Laura, Responsable adjointe d'Amundi Investment Insights Unit

DHINGRA Ujjwal, Amundi Investment Insights Unit

PANELLI Francesca, Amundi Investment Insights Unit