

PAYS DÉVELOPPÉS

Prévisions macroéconomiques

Moyennes annuelles (%)	au 22/06/2021					
	Croissance du PIB réel, %			Inflation (IPC, a/a, %)		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
	Fourchette					
Monde	-3,5	5,9/6,7	3,7/4,6	2,6	3,2	3,2
Pays développés	-5,2	5,3/6,0	3,4/4,1	0,7	2,3	2,0
États-Unis	-3,5	6,9/8,1	3,5/4,5	1,3	3,5	2,7
Japon	-4,9	2,9/3,1	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	4,1/4,7	3,2/3,9	0,3	2,0	1,6
Allemagne	-5,1	2,7/3,4	3,6/4,2	0,5	2,5	1,6
France	-8,0	5,6/6,4	3,5/4,1	0,5	1,7	1,6
Italie	-8,9	4,0/4,9	3,2/3,8	-0,1	1,5	1,5
Espagne	-10,8	4,6/5,4	4,6/5,2	-0,3	1,9	1,4

Source : Recherche Amundi

- États-Unis** : grâce à un dosage macroéconomique particulièrement accommodant, l'économie états-unienne va continuer à se relever avec vigueur. Le PIB a très probablement déjà atteint ses niveaux d'avant la pandémie, mais le marché du travail se redresse à un rythme plus lent, qui devrait s'accélérer à partir du troisième trimestre. L'inflation devrait atteindre son plus haut au deuxième trimestre, puis décélérer progressivement. Pour autant, nous avons revu à la hausse nos prévisions d'inflation pour 2021-2022 en raison de la persistance, malgré leur nature transitoire, des pressions haussières. La Fed devrait très probablement continuer à considérer cette évolution comme étant conforme à son objectif et maintenir une politique accommodante.
- Zone euro** : après une contraction au premier trimestre due aux restrictions sanitaires imposées dans plusieurs pays, nous anticipons une croissance modérée au deuxième trimestre, à mesure que ces restrictions seront levées, puis une accélération plus forte à partir de l'été, lorsque les restrictions auront globalement été levées, que les campagnes de vaccination auront progressé et que la confiance des consommateurs et des entreprises se sera améliorée. Les politiques budgétaires et monétaires resteront accommodantes et soutiendront la reprise. L'inflation devrait évoluer selon une tendance haussière, en raison essentiellement de facteurs transitoires, dépassant la cible au quatrième trimestre avant de retomber en dessous de la tendance en 2022.
- Japon** : après le PIB décevant du premier trimestre et compte tenu du faible taux de vaccination, nous nous attendons désormais à ce que le Japon progresse à un rythme plus lent relativement aux autres marchés développés en 2021. L'immunité de groupe devrait être atteinte à la fin de l'année, retardant toute reprise significative de la consommation à début 2022. Pendant ce temps, le Japon continuera à bénéficier de la résilience de la demande extérieure, sous la forme notamment de commandes de machines de la Chine et de commandes de biens d'équipement des États-Unis. La dynamique du cycle mondial des investissements est de bon augure pour la croissance des bénéfices des entreprises japonaises, mais l'inflation restera faible en raison de la reprise molle de la demande intérieure.
- Royaume-Uni** : bien que le gouvernement ait reporté la réouverture complète de l'économie à la mi-juillet afin de contrer la propagation d'un nouveau variant, les marqueurs de la reprise économique restent vigoureux, confirmant notre prévision d'une accélération de la croissance à partir du deuxième trimestre et d'une dynamique soutenue au second semestre. L'inflation, qui a récemment surpris à la hausse en raison de plusieurs facteurs temporaires, devrait rester au-dessus de la cible cette année et l'année prochaine, sans pour autant compromettre le dosage accommodant des politiques monétaire et budgétaire.

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

	25-06 2021	Amundi + 6m.	Consensus + 6m.	Amundi + 12m.	Consensus + 12m.
États-Unis	0,13	0/0,25	0,11	0/0,25	0,19
Zone euro	-0,50	-0,50	-0,51	-0,50	-0,51
Japon	-0,03	-0,1	-0,04	-0,1	-0,04
RU	0,10	0,1	0,11	0,1	0,23

Source : Recherche Amundi

Agenda de politique monétaire

Banques centrales	Prochaines réunions
Réserve fédérale FOMC	July 28
BCE Conseil des gouverneurs	July 22
Banque du Japon MPM	July 16
Banque d'Angleterre MPC	August 5

Source : Recherche Amundi

- Fed :** la Fed pose les jalons de la normalisation de sa politique d'assouplissement quantitatif. Elle devrait commencer à évoquer un QE en août/septembre et amorcer une réduction de ses achats d'actifs en début 2022. Les éléments de langage relatifs à l'inflation ont évolué et reconnaissent plus explicitement les risques d'emballement. Les Dots prévoient désormais deux hausses de taux en 2023, mais nous devons garder à l'esprit qu'ils ne constituent pas une orientation prospective, mais simplement des projections individuelles. Une grande incertitude demeure quant à l'évolution de l'inflation et notamment quant à sa durée ou au type de pressions inflationnistes qui pourraient résulter d'une forte expansion et d'un resserrement de l'utilisation des ressources dans l'ensemble de l'économie.
- BCE :** lors de la réunion de juin, la BCE a confirmé le maintien du rythme de ses achats au titre du PEPP à un niveau nettement supérieur à celui des premiers mois de l'année. Conformément aux préannonces, il n'y a aucun signe de réduction des dispositifs de soutien pour l'instant et la politique reste ultra-accommodante. Les perspectives économiques ont été revues à la hausse pour 2021 et 2022, tout en tablant sur des niveaux d'inflation inchangés et inférieurs à l'objectif en 2023. Les mesures de relance monétaire devraient être maintenues et la réunion de septembre devrait fournir davantage d'indications à leur égard pour le T4 2021 et l'année 2022.
- BoJ :** le 18 juin, la BoJ a maintenu ses principales politiques inchangées et a prolongé le soutien au financement des entreprises de six mois supplémentaires, jusqu'en mars 2022, comme l'anticipaient les marchés. Ce dispositif de soutien inclut le programme de financement exceptionnel lié au Covid-19, d'un montant actuel de 68 600 milliards de yens et l'achat de billets de trésorerie et d'obligations d'entreprise à hauteur de 20 000 milliards de yens. Haruhiko Kuroda, le gouverneur de la banque centrale, maintient des perspectives prudemment optimistes, notant que l'économie se redresse et que l'inflation finira par s'accélérer lorsque les vaccins auront atteint le seuil critique. Compte tenu de la lenteur actuelle de la campagne de vaccination, la BoJ restera en retard par rapport à la courbe en 2021.
- 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, malgré le vote d'un membre du comité 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 une hausse significative, de 5 % à 7,25 % des prévisions du PIB pour 2021, le Comité de politique monétaire a envoyé un message globalement accommodant, un durcissement monétaire étant encore très lointain.

PAYS ÉMERGENTS

Prévisions macroéconomiques

Moyennes annuelles (%)	au 22/06/2021					
	Croissance du PIB réel, %			Inflation (IPC, a/a, %)		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
	Fourchette					
Monde	-3,5	5,9/6,7	3,7/4,6	2,6	3,2	3,2
Pays émergents	-2,2	6,4/7,2	4,0/4,9	4,0	3,9	4,1
Chine	2,3	8,6/9,2	5,1/5,7	2,5	1,1	2,4
Brésil	-4,1	4,9/5,9	1,0/3,0	3,2	6,9	4,3
Mexique	-8,3	5,8/6,8	2,0/4,0	3,4	5,1	4,1
Russie	-3,1	3,0/4,5	2,0/3,5	3,4	5,5	4,4
Inde	-7,1	9,0/10,2	4,6/6,0	6,6	5,5	6,0
Indonésie	-2,0	3,8/4,6	4,6/5,6	2,0	2,1	3,2
Afrique de Sud	-6,9	3,6/4,6	2,0/3,0	3,2	4,4	4,7
Turquie	1,6	4,3/5,3	3,7/4,7	12,3	15,3	11,4

Source : Recherche Amundi

- Chine :** la croissance est restée inférieure aux attentes en mai. La croissance de la production industrielle a ralenti à un rythme plus rapide que prévu, mais nous pensons que sa faiblesse est en partie due aux restrictions d'offre avant le centenaire du PCC le 1^{er} juillet. Néanmoins, la croissance de la consommation a été modérée et la reprise du tourisme a marqué le pas en juin en raison de nouvelles restrictions sur fond de recrudescence des infections dans le sud de la Chine. Cela nous conduit à revoir à la baisse les prévisions de croissance pour l'ensemble de l'année de 0,3 ppt à 8,9 %. Sur le front de l'inflation, les risques de hausse des prix des matières premières devraient s'atténuer et l'IPC devrait rester faible au T3 compte tenu de la baisse des prix du porc.
- Inde :** la décélération de la pandémie et la levée partielle des restrictions ont coïncidé avec une reprise progressive mais persistante des données de mobilité. Le peu de chiffres mensuels disponibles font toujours état d'un ralentissement économique en mai et sont cohérents avec une révision à la baisse du PIB entre 9 % et 10 % en glissement annuel pour 2022. La forte hausse inattendue de l'inflation (du prix des intrants aux prix de base) limite la marge de manœuvre de la politique monétaire, tandis que sur le plan budgétaire, de petits programmes ont été annoncés ou prolongés (programme alimentaire jusqu'en novembre, vaccin gratuit pour tous, programme pour l'emploi en milieu rural).
- Brésil :** la mobilité et l'activité se sont redressées après que le consensus a nettement relevé ses prévisions du PIB 2021 (croissance légèrement supérieure à 5 %). L'inflation déjà supérieure à 8 % sur un an n'a pas encore atteint son pic et montre également des signes d'effets secondaires. La BCB, consciente du risque haussier pesant sur les prix, a renoncé à la renormalisation « partielle », relevé son taux directeur de 75 pb (à 4,25 %) et « pré-annoncé » une nouvelle hausse de 75 pb (et se tient prête à accélérer le rythme si nécessaire). L'administration devrait prolonger l'aide financière d'urgence de 3 mois, mais de nouveaux écarts budgétaires sont moins préoccupants compte tenu de la baisse du ratio d'endettement (avec un dénominateur plus élevé) et de l'avancée des réformes macro/microéconomiques.
- Russie :** l'économie russe est en phase de reprise rapide et le PIB réel devrait retrouver son niveau antérieur à la crise au T2 2021. La croissance du PIB devrait avoisiner 3,5 % voire plus en 2021. Alors que l'offre augmente, les pressions sur la demande, tant nationales qu'internationales, ont augmenté, entraînant une accélération de l'inflation. En mai, l'inflation a atteint 6 % en glissement annuel, contre 5,8 % en avril, bien au-delà de l'objectif de 4 %. La CBR a de nouveau relevé son taux directeur de 50 pb à 5,5 % le 11 juin. Selon la CBR, l'inflation ne devrait revenir à l'objectif qu'au S2 2022. Alors que la balance des risques penche vers une augmentation des risques proinflationnistes, nous anticipons de nouveaux relèvements lors de la réunion de juillet.

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

	28-06 2021	Amundi + 6m.	Consensus + 6m.	Amundi + 12m.	Consensus + 12m.
Chine	3,85	3,85	4,02	3,95	4,27
Inde	4,00	4,25	4,00	4,50	4,20
Brésil	4,25	7,00	6,25	7,00	6,45
Russie	5,50	6,25	6,10	6,25	6,10

Source : Recherche Amundi

Agenda de politique monétaire

Banques centrales	Prochaine communication
PBoC (Chine)	July 20
RBI (Inde)	August 6
BCB (Brésil)	August 4
CBR (Russie)	July 23

Source : Recherche Amundi

- PBoC (Chine) :** lors du forum de Lujiazui, Yi Gang, gouverneur de la PBoC, a clairement indiqué que la banque prendra en compte les taux d'inflation moyens plutôt que les niveaux élevés de l'IPP constatés ces derniers mois. Par conséquent, la PBoC devrait rester en retard par rapport à l'évolution de la courbe au deuxième semestre, d'autant plus que la dynamique de reprise de la croissance a ralenti et que les risques inflationnistes s'atténuent. Nous anticipons deux hausses de 5 pb du taux de référence des prêts bancaires (LPR) au premier semestre 2022, si l'IPC sous-jacent augmente de plus de 2 %. Sur le marché interbancaire, la PBoC devient moins accommodante qu'il y a un mois et diminue progressivement l'injection de liquidités supplémentaires, dans un contexte d'augmentation des émissions d'obligations d'État, entraînant une hausse progressive des taux.
- RBI (Inde) :** début juin, la RBI a confirmé poursuivre sa politique accommodante, laissant le taux de référence inchangé à 4 % tout en annonçant la prolongation de son programme d'assouplissement quantitatif (G-SAP) au deuxième trimestre de l'année fiscale 2022 (1200 milliards INR), légèrement supérieur à celui du premier trimestre fiscal 2022. En outre, la RBI a ouvert de nouvelles possibilités de prêt pour les secteurs exigeant un contact important avec la clientèle et pour les micro/petites et moyennes entreprises par l'intermédiaire de la Small Industries Development Bank. Depuis, les niveaux étonnamment élevés d'un ensemble d'indicateurs d'inflation (l'inflation totale s'est inscrite à 6,3 % en glissement annuel en mai) ouvrent la voie à un retour de la RBI vers une politique plus neutre.
- BCB (Brésil) :** alors que la Fed était occupée à remanier les « dots » (projections du taux des fonds fédéraux), la BCB a décidé de procéder à un nouveau relèvement de son taux directeur (de 75 pb à 4,25 %), a annoncé une autre hausse d'ampleur similaire en août (mais se dit prête à accélérer le rythme de la normalisation si les anticipations d'inflation continuent de se détériorer) et a abandonné l'idée d'un ajustement « partiel » - le Copom revient désormais vers un taux neutre, sans pause, pour lutter contre les pressions inflationnistes et les effets de second ordre. Nous tablons sur une normalisation complète jusqu'à un taux de 6,50 % d'ici octobre et sur la probabilité d'une nouvelle hausse en décembre (de 50 pb), ce qui rendrait la position de la BCB un peu moins neutre et plus restrictive.
- CBR (Russie) :** la CBR a de nouveau relevé son taux directeur de 50 pb à 5,5 % le 11 juin. Le ton a été plus ferme que par le passé, car, selon la CBR, les pressions inflationnistes se sont intensifiées. Alors que le PIB réel reviendra à son niveau d'avant crise au deuxième trimestre, la demande, tant nationale qu'internationale, dépasse l'offre. En mai, l'inflation a atteint 6 % en glissement annuel, contre 5,8 % en avril, bien au-delà de l'objectif de 4 %. La CBR s'attend à ce que l'inflation ne revienne à son objectif qu'au deuxième semestre 2022. L'équilibre des risques étant orienté vers des risques pro-inflationnistes, nous anticipons que de nouvelles hausses de taux seront décidées lors de la réunion de juillet.

PRÉVISIONS MACROÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

Prévisions macroéconomiques

(22 juin 2021)

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

Prévisions de taux directeurs

Pays développés

	25/06 2021	Amundi +6M	Consensus +6M	Amundi +12 M	Consensus +12 M
États-Unis	0,13	0/0,25	0,11	0/0,25	0,19
Zone euro	-0,50	-0,50	-0,51	-0,50	-0,51
Japon	-0,03	-0,1	-0,04	-0,1	-0,04
Royaume-Uni	0,10	0,1	0,11	0,1	0,23

Pays émergents

	28/06 2021	Amundi +6M	Consensus +6M	Amundi +12 M	Consensus +12 M
Chine	3,85	3,85	4,02	3,95	4,27
Inde	4,00	4,25	4,00	4,50	4,20
Brésil	4,25	7,00	6,25	7,00	6,45
Russie	5,50	6,25	6,10	6,25	6,10

Prévisions de taux longs

Taux 2 ans

	25/06 2021	Amundi +6M	Forward +6M	Amundi +12 M	Forward +12 M
États-Unis	0,27	0,20/0,35	0,47	0,35/0,50	0,68
Allemagne	-0,65	-0,70/-0,50	-0,67	-0,70/-0,50	-0,66
Japon	-0,11	-0,20/-0,10	-0,11	-0,20/-0,10	-0,14
Royaume-Uni	0,08	0/0,25	0,22	0,25/0,5	0,31

Taux 10 ans

	25/06 2021	Amundi +6M	Forward +6M	Amundi +12 M	Forward +12 M
États-Unis	1,49	1,8/2,0	1,64	2,1/2,3	1,76
Allemagne	-0,18	-0,20/-0,0	-0,13	-0,10/+0,1	-0,06
Japon	0,05	0/0,20	0,10	0/0,20	0,13
Royaume-Uni	0,75	0,9/1,1	0,93	1,1/1,3	1,01

Prévisions de change

	25/06/2021	Amundi T4 2021	Consensus T4 2021	Amundi T2 2022	Consensus T2 2022
EUR/USD	1.19	1.17	1.21	1.16	1.24
USD/JPY	111	113	109	114	110
EUR/GBP	0.86	0.85	0.85	0.85	0.85
EUR/CHF	1.09	1.11	1.12	1.11	1.13
EUR/NOK	10.14	9.83	9.83	10.19	9.80

	25/06/2021	Amundi T4 2021	Consensus T4 2021	Amundi T2 2022	Consensus T2 2022
EUR/SEK	10.13	9.97	9.95	10.23	9.90
USD/CAD	1.23	1.20	1.22	1.24	1.21
AUD/USD	0.76	0.79	0.78	0.74	0.79
NZD/USD	0.71	0.71	0.74	0.68	0.75
USD/CNY	6.46	6.55	6.39	6.65	6.30

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 Policies
Exchange Corporate Equities
Sovereign Bonds Forecasts
ESG High Yield Real Estate
Quant Investment Asset
Strategies Allocation

AVERTISSEMENT

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 29/06/2021. 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: 2 juillet 2021

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 - Thongkoch Chutpattarachai

Directeur de la publication

BLANQUÉ Pascal, CIO Groupe

Rédacteur en chef

DEFEND Monica, Responsable de la Recherche Groupe

Rédacteurs en chef adjoints

BLANCHET Pierre, Responsable Investment Intelligence
BOROWSKI Didier, Responsable Global Views

Avec la contribution de la Recherche Groupe

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

DROZDZIK Patryk, Macrostratégiste Senior, Marchés émergents
GEORGES Delphine, Stratégiste Senior Taux
HERVÉ Karine, Macrostratégiste Senior, Marchés émergents
HUANG Claire, Macrostratégiste Senior, Marchés émergents
PERRIER Tristan, Global Views
PORTELLI Lorenzo, Responsable de la Recherche Cross Asset
USARDI Annalisa, CFA, Économiste Senior, Recherche Cross Asset
VANIN Grégorio, Analyste Recherche Cross asset
VARTANESYAN Sasi, Analyste Souverains Senior

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
DHINGRA Ujjwal, Amundi Investment Insights Unit
PANELLI Francesca, Amundi Investment Insights Unit

Conception et support

BERGER Pia, équipe de Recherche
PONCET Benoît, équipe de Recherche

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