

PAYS DÉVELOPPÉS

Prévisions macroéconomiques

Moyennes annuelles (%)	au 26/11/2021							
	Croissance du PIB réel, %				Inflation (IPC, a/a, %)			
	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
Monde	-3,3	5,8	4,0	3,4	2,6	3,7	4,2	3,4
Pays développés	-5,1	5,0	3,6	2,1	0,8	2,9	3,1	2,1
États-Unis	-3,4	5,8	3,7	2,1	1,3	4,6	4,4	2,5
Japon	-4,9	1,7	2,0	0,9	0,3	-0,4	0,6	0,6
Royaume-Uni	-9,7	6,9	4,3	1,8	0,9	2,4	3,6	2,4
Zone euro	-6,5	5,1	4,1	2,3	0,3	2,4	2,6	1,9
Allemagne	-4,9	2,9	3,7	2,0	0,3	3,2	2,7	1,8
France	-8,0	6,8	4,2	2,0	0,5	2,1	2,5	2,0
Italie	-9,0	6,3	4,8	2,3	-0,1	1,9	2,5	1,8
Espagne	-10,8	4,5	5,6	2,8	-0,3	3,0	2,9	1,8

Source : Recherche Amundi

- États-Unis :** après la décélération plus forte que prévu au T3, nous nous attendons à une réaccélération au T4, comme l'annoncent actuellement plusieurs indicateurs d'activité. À l'horizon 2022, nous anticipons une décélération de la croissance en termes séquentiels, malgré un niveau supérieur à la tendance, avant une convergence vers le potentiel en 2023. Le pic d'inflation actuel a en effet été généré par d'importants facteurs transitoires qui devraient s'estomper progressivement au cours de l'année prochaine. Ce pic a également été le résultat d'une demande particulièrement soutenue et d'effets de second tour, qui devraient, selon nous, compter parmi les facteurs qui maintiennent l'inflation à un niveau nettement supérieur à la tendance d'avant-Covid durant notre période de prévision.
- Zone euro :** nous pensons que le pic de croissance est passé et prévoyons désormais une décélération de la croissance en termes séquentiels. L'impulsion liée à la réouverture s'étant essoufflée, les consommateurs et les entreprises devront faire face aux difficultés liées à la hausse des prix de l'énergie et aux goulets d'étranglement de l'approvisionnement. L'inflation constitue également un frein à la demande intérieure et à la consommation, qui n'est pas encore compensé par la hausse des salaires. Ainsi, lorsque les facteurs transitoires ayant alimenté le pic d'inflation du T4 2021 seront passés, nous nous attendons à ce que l'écart actuel entre l'inflation sous-jacente et globale se résorbe à partir de mi-2022, avec une décélération visible de l'inflation, même si nous nous attendons à ce qu'elle se stabilise à un niveau légèrement supérieur aux tendances d'avant-Covid.
- Royaume-Uni :** après le rebond de 2021 tiré par la consommation, nous anticipons un ralentissement séquentiel de la croissance sous l'effet de facteurs défavorables tels que l'inflation, le resserrement des politiques, les ajustements liés au Brexit et les risques politiques. La demande intérieure restera forte, la consommation étant alimentée par la vigueur du marché du travail et les investissements soutenus par les crédits d'impôt, mais elle sera confrontée à plusieurs obstacles comme l'inflation des prix de l'énergie et des biens. L'inflation amorcera un léger ralentissement par rapport à ses sommets de 2021 pour atteindre sa cible vers la fin de la période de prévision, car les matières premières et les goulets d'étranglement ne réduiront que progressivement leur pression à la hausse sur les prix.
- Japon :** le PIB du T3 est ressorti nettement en dessous des attentes, révélant un large affaiblissement de la demande intérieure et extérieure. C'est pourquoi nous avons revu à la baisse nos prévisions pour 2021-2022, mais sans modifier de façon significative le profil de reprise de la croissance à venir. Le plan de relance de Fumio Kishida crée un risque haussier sur nos prévisions pour 2022. L'état d'urgence a été levé en fin septembre et la mobilité a commencé à s'améliorer à un rythme plus rapide. Nous pensons que la consommation privée commencera à rebondir en fin 2021 et qu'elle sera le moteur de la reprise. L'inflation se renforcera de manière plus significative en 2022, grâce à la disparition des facteurs à caractère exceptionnel.

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

	30-11 2021	Amundi + 6m.	Consensus + 6m.	Amundi + 12m.	Consensus + 12m.
États-Unis	0,13	0/0,25	0,22	0,5/0,75	0,49
Zone euro	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,46
Japon	-0,04	-0,1	-0,04	-0,1	-0,06
RU	0,10	0,50	0,64	0,75	1,06

Source : Recherche Amundi

Agenda de politique monétaire

Banques centrales	Prochaines réunions
Réserve fédérale FOMC	15 décembre
Banque d'Angleterre MPC	16 décembre
BCE Conseil des gouverneurs	16 décembre
Banque du Japon MPM	17 décembre

Source : Recherche Amundi

- Fed** : au rythme actuel, la réduction des achats d'actifs devrait prendre fin en juin, mais certains intervenants commencent à penser qu'une accélération pourrait se justifier. Il sera difficile de soutenir que la Fed ne doit pas accélérer la réduction de ses dispositifs de soutien si les chiffres du marché du travail et de l'inflation restent élevés au cours des prochains mois. En ce qui concerne le timing de la première hausse de taux, le débat sur le taux d'activité et sur ce que sera le plein-emploi dans ce cycle sera crucial, car, selon les orientations prospectives, un des prérequis à un premier tour de vis est d'atteindre le plein-emploi. Nous tablons sur une première hausse au T4 2022.
- BCE** : Christine Lagarde a réitéré son discours accommodant sur les perspectives de stabilité des taux pour 2022, en contradiction avec les récentes projections des marchés. La BCE n'a que modérément réduit sa trajectoire de QE au T4 par rapport aux deux trimestres précédents, mais le PEPP devrait prendre fin d'ici mars 2022, conformément aux déclarations récentes du président de la BCE. Nous nous attendons à ce que la BCE maintienne ses programmes de soutien jusqu'en 2022, en calibrant leur taille afin de couvrir les émissions prévisionnelles nettes (plus faibles) d'obligations européennes d'État (EGB) et de soutenir également les nouvelles obligations de l'UE. La réunion de décembre devrait fournir des indications quant au déploiement des programmes de soutien en 2022.
- BoJ** : l'inflation étant maîtrisée, nous ne nous attendons pas à ce que la BoJ modifie son positionnement pour rejoindre les rangs des partisans d'une normalisation des politiques. Néanmoins, une réduction progressive du soutien est de facto déjà engagée depuis un certain temps, les achats d'ETF et d'obligations d'État japonaises (JGB) ayant diminué. En outre, une question importante pour 2022 est de savoir si la BoJ profitera de l'inflation raisonnablement plus élevée (autour de 1 %) pour procéder à certains ajustements techniques de son mécanisme de contrôle de la courbe des taux. L'option la plus souvent évoquée est celle d'un déplacement de l'objectif de rendement du 10 ans au 5 ans, étant donné que ce dernier est davantage lié aux échéances des actifs des banques japonaises.
- BoE** : la dernière réunion a fortement surpris, puisque contre les attentes des marchés qui tablaient sur un premier tour de vis, les taux sont restés inchangés, sur une décision prise à 7 contre 2, dont la voix du gouverneur Bailey, qui encore récemment figurait parmi les membres les plus restrictifs du Comité de politique monétaire, ce qui avait contribué à alimenter les anticipations de hausse. Pour autant, la perspective d'une première hausse dans les mois à venir laisse la BOE bien plus avancée que ses principaux homologues sur la voie du resserrement : les derniers chiffres de l'emploi, meilleurs que prévu et l'inflation élevée plaident en effet en faveur d'une première hausse des taux lors de la réunion de décembre.

PAYS ÉMERGENTS

Prévisions macroéconomiques

Moyennes annuelles (%)	au 26/11/2021							
	Croissance du PIB réel, %				Inflation (IPC, a/a, %)			
	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
Monde	-3,3	5,8	4,0	3,4	2,6	3,7	4,2	3,4
Pays émergents	-2,0	6,4	4,3	4,3	3,9	4,3	4,9	4,2
Chine	2,3	7,7	4,7	4,8	2,5	0,9	2,1	2,0
Brésil	-4,1	4,9	0,5	1,6	3,2	8,3	8,2	3,7
Mexique	-8,2	5,8	2,7	2,2	3,4	5,6	5,2	4,1
Russie	-3,1	4,3	2,6	2,5	3,4	6,6	5,8	4,2
Inde	-7,1	8,3	6,4	6,4	6,6	5,1	5,8	5,8
Indonésie	-2,0	3,2	4,8	4,9	2,0	1,6	2,8	3,4
Afrique de Sud	-6,4	6,9	3,2	2,3	3,3	4,5	5,3	5,1
Turquie	1,6	7,8	4,4	4,0	12,3	18,2	19,1	15,0

Source : Recherche Amundi

- Chine :** les données d'octobre montrent que la reprise est encore fragile. Le rebond des ventes au détail a été principalement alimenté par la hausse de l'inflation, tandis que le ralentissement du secteur du logement a été plus marqué. Nous pensons que les principales causes de ce ralentissement sont les restrictions politiques auto-imposées, dont la plupart sont toujours en vigueur. Pour 2022, nous nous attendons à ce que l'économie globale redémarre graduellement. Une fois que les contraintes politiques auront, une à une, été supprimées (contrôle de l'utilisation de l'énergie, politique de tolérance zéro et politiques de resserrement sectoriel), l'économie retrouvera sa vigueur d'elle-même sans nécessiter d'importantes mesures d'assouplissement.
- Indonésie :** l'extrême faiblesse de l'économie au T3 2021, due à la nouvelle vague épidémique et à l'application de mesures de confinement strictes, a permis un nouveau rééquilibrage extérieur qui s'est traduit par une balance courante positive (1,5 % du PIB). Un rebond plus marqué et une hausse des dépenses d'infrastructure entraineraient une détérioration de la position extérieure. Les comptes extérieurs relativement sains et l'inflation encore modérée (indice global et sous-jacent à respectivement 1,7 % et 1,3 % en glissement annuel en octobre) permettent à la BI de maintenir plus longtemps son positionnement accommodant et nous n'attendons pas de première hausse de taux avant le second semestre de l'année prochaine.
- Brésil :** la situation épidémique semble être sous contrôle et l'économie dans son ensemble a retrouvé ses niveaux d'avant-Covid, mais cette dynamique est confrontée à de nombreuses difficultés. Les pressions inflationnistes ne s'atténuent pas et les pics de volatilité se multiplient et poussent les taux directeurs à la hausse. Confrontée à une inflation supérieure à 10 % qui a un impact négatif sur le revenu disponible et à une hausse des revendications sociales, l'administration répond par une augmentation des aides sociales en faisant preuve de créativité sur le plan comptable. Dans ce contexte, les marchés, peu convaincus de la crédibilité de l'ancrage budgétaire, ont réagi de manière peu favorable, ce qui a renforcé la dynamique du cercle vicieux. Nous continuons à envisager une résolution plutôt positive du « trilemme budgétaire », mais les dommages cycliques sont réels et l'économie ne devrait pas beaucoup progresser l'an prochain.
- CEE-3 :** face aux pénuries de semi-conducteurs et à la nouvelle vague épidémique, nous nous attendons à ce que la croissance revienne de ses niveaux élevés de 2021 pour se situer autour de 4 % en 2022. La Hongrie et la Pologne sont exposées à des risques importants, car l'attribution des financements européens (NGEU) est toujours en suspens en raison de litiges avec l'UE. La hausse de l'inflation a entretenu le cycle de hausse des taux (CNB 125 pb, NBP 75 pb), la NBH optant pour un dispositif moins orthodoxe avec un taux de dépôt à une semaine supérieur au taux de base (70 pb à 2,5 % vs 30 pb à 2,1 %). Nous anticipons une poursuite du cycle de hausse en raison de la persistance des pressions inflationnistes et un comblement des écarts de production par le maintien des dispositifs de soutien 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 ÉMERGENTS

Prévisions de taux directeurs

	30-11 2021	Amundi + 6m.	Consensus + 6m.	Amundi + 12m.	Consensus + 12m.
Chine	3,85	3,85	3,85	3,85	3,85
Inde	4,00	4,25	4,15	4,75	4,50
Brésil	7,75	10,75	11,25	10,75	10,95
Russie	7,50	8,50	8,15	7,50	7,20

Source : Recherche Amundi

Agenda de politique monétaire

Banques centrales	Prochaine communication
RRBI (Inde)	8 décembre
BCB (Brésil)	8 décembre
CBR (Russie)	17 décembre
PBoC (Chine)	20 décembre

Source : Recherche Amundi

- PBoC (Chine) :** nous pensons que la PBoC poursuivra sa politique d'assouplissement monétaire ciblé en 2022. Nous n'anticipons pas de baisse du taux directeur ni de baisse importante du ratio des réserves obligatoires, compte tenu notamment de la mise en place du mécanisme de financement spécial destiné à soutenir la réduction des émissions de carbone. Dans son dernier rapport de politique monétaire, la banque centrale a confirmé son objectif de stabilisation du ratio d'endettement macroéconomique, ce qui implique que la croissance du crédit sera globalement en phase avec la croissance du PIB nominal et qu'elle continuera à se normaliser en 2022, bien qu'à un rythme plus lent qu'en 2021. Nous nous attendons à ce que les conditions générales de crédit soient moins sévères à l'avenir.
- RBI (Inde) :** les chiffres de l'inflation d'octobre signalent une augmentation de l'IPC global à 4,5 % en glissement annuel contre 4,3 %, ce qui reste un niveau très confortable pour la RBI. En revanche, l'IPC sous-jacent (5,9 % en glissement annuel) et plus encore l'indice des prix de gros (12,5 % en glissement annuel) pourraient obliger la RBI à entamer son processus de normalisation lors de sa réunion de décembre, portant le taux des prises en pension à 3,75 % (+40 points de base) et revenant dans un corridor symétrique autour du taux directeur (4,0 %). Un véritable cycle de hausse des taux directeurs ne devrait toutefois débuter qu'en avril 2022. Nous tablons sur un durcissement progressif en 2022 tant que l'inflation évolue autour de la fourchette haute de l'objectif de la RBI.
- BCB (Brésil) :** la BC a relevé ses taux de 150 pb (à 7,75 %) et a préannoncé une autre hausse du même ordre de grandeur en décembre. La banque centrale, en outre, a durci ses orientations prospectives en déclarant que les taux directeurs devaient augmenter « encore plus » en territoire de contraction en réponse aux risques supplémentaires de hausse de l'inflation et aux préoccupations budgétaires croissantes (l'administration a annoncé que le plafond des dépenses, ancrage budgétaire ultime, serait « adapté » afin de créer la marge budgétaire nécessaire pour répondre aux demandes sociales pressantes). Nous anticipons que la BCB fera passer le taux SELIC au-dessus de la barre des 10 % au cours de la nouvelle année et que le taux final avoisinera les 11 %, soit son niveau le plus élevé en près de cinq ans.
- CBR (Russie) :** après la hausse de 75 points de base à 7,5 % en octobre et compte tenu de l'inflation mensuelle de 8,1 % en glissement annuel en octobre, nous anticipons un tour de vis supplémentaire lors de la réunion de décembre. En octobre, la CBR avait mentionné une croissance de la demande intérieure plus rapide que celle de la capacité d'offre, entraînant une augmentation des anticipations d'inflation et avait laissé la porte ouverte à de nouvelles hausses. Compte tenu de la révision des anticipations à moyen terme la CBR prévoit une inflation de fin d'année comprise entre 7,4 et 7,9 %, soit plus que ses prévisions précédentes, avec une baisse à 4-4,5 % d'ici fin 2022. Nous tablons sur une inflation proche de 8 % en glissement annuel en décembre.

PRÉVISIONS MACROÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

Prévisions macroéconomiques

(26 novembre 2021)

Moyennes annuelles (%)	Croissance du PIB réel, %				Inflation (IPC, a/a, %)			
	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
États-Unis	-3,4	5,8	3,7	2,1	1,3	4,6	4,4	2,5
Japon	-4,9	1,7	2,0	0,9	0,3	-0,4	0,6	0,6
Zone euro	-6,5	5,1	4,1	2,3	0,3	2,4	2,6	1,9
Allemagne	-4,9	2,9	3,7	2,0	0,3	3,2	2,7	1,8
France	-8,0	6,8	4,2	2,0	0,5	2,1	2,5	2,0
Italie	-9,0	6,3	4,8	2,3	-0,1	1,9	2,5	1,8
Espagne	-10,8	4,5	5,6	2,8	-0,3	3,0	2,9	1,8
Royaume-Uni	-9,7	6,9	4,3	1,8	0,9	2,4	3,6	2,4
Chine	2,3	7,7	4,7	4,8	2,5	0,9	2,1	2,0
Brésil	-4,1	4,9	0,5	1,6	3,2	8,3	8,2	3,7
Mexique	-8,2	5,8	2,7	2,2	3,4	5,6	5,2	4,1
Russie	-3,1	4,3	2,6	2,5	3,4	6,6	5,8	4,2
Inde	-7,1	8,3	6,4	6,4	6,6	5,1	5,8	5,8
Indonésie	-2,0	3,2	4,8	4,9	2,0	1,6	2,8	3,4
Afrique du Sud	-6,4	6,9	3,2	2,3	3,3	4,5	5,3	5,1
Turquie	1,6	7,8	4,4	4,0	12,3	18,2	19,1	15,0
Pays développés	-5,1	5,0	3,6	2,1	0,8	2,9	3,1	2,1
Pays émergents	-2,0	6,4	4,3	4,3	3,9	4,3	4,9	4,2
Monde	-3,3	5,8	4,0	3,4	2,6	3,7	4,2	3,4

Prévisions de taux directeurs

Pays développés

	30/11 2021	Amundi +6M	Consensus +6M	Amundi +12 M	Consensus +12 M
États-Unis	0,13	0/0,25	0,22	0,5/0,75	0,49
Zone euro	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,46
Japon	-0,04	-0,1	-0,04	-0,1	-0,06
Royaume-Uni	0,10	0,50	0,64	0,75	1,06

Pays émergents

	30/11 2021	Amundi +6M	Consensus +6M	Amundi +12 M	Consensus +12 M
Chine	3,85	3,85	3,85	3,85	3,85
Inde	4,00	4,25	4,15	4,75	4,50
Brésil	7,75	10,75	11,25	10,75	10,95
Russie	7,50	8,50	8,15	7,50	7,20

Prévisions de taux longs

Taux 2 ans

	30/11 2021	Amundi +6M	Forward +6M	Amundi +12 M	Forward +12 M
États-Unis	0,46	0,8/1,0	0,79	1/1,2	1,05
Allemagne	-0,76	-0,70/-0,50	-0,74	-0,70/-0,50	-0,74
Japon	-0,12	-0,20/-0,10	-0,13	-0,20/-0,10	-0,13
Royaume-Uni	0,45	0,50/0,7	0,59	0,7/0,8	0,64

Taux 10 ans

	30/11 2021	Amundi +6M	Forward +6M	Amundi +12 M	Forward +12 M
États-Unis	1,42	1,6/1,8	1,57	1,8/2,0	1,67
Allemagne	-0,35	-0,3/-0,1	-0,27	-0,3/-0,1	-0,22
Japon	0,06	0/0,20	0,11	0/0,20	0,15
Royaume-Uni	0,79	1,0/1,2	0,90	1,2/1,4	0,95

Prévisions de change

	30/11/2021	Amundi T2 2022	Consensus T2 2022	Amundi T4 2022	Consensus T4 2022		30/11/2021	Amundi T2 2022	Consensus T2 2022	Amundi T4 2022	Consensus T4 2022
EUR/USD	1,13	1,10	1,15	1,14	1,17	EUR/SEK	10,24	10,48	9,90	9,98	9,75
USD/JPY	114	113	114	117	115	USD/CAD	1,27	1,31	1,24	1,23	1,22
EUR/GBP	0,85	0,84	0,84	0,83	0,84	AUD/USD	0,71	0,70	0,75	0,76	0,77
EUR/CHF	1,04	1,05	1,08	1,09	1,10	NZD/USD	0,68	0,66	0,72	0,69	0,73
EUR/NOK	10,19	10,30	9,70	9,46	9,65	USD/CNY	6,39	6,45	6,44	6,50	6,40

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 Bottom-up
Sovereign Bonds High Forecasts
ESG Fixed Income 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 30 novembre 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 décembre 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 crédit : ©MDelporte - iStock/Getty Images Plus - DenysKuvaiev

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, 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, équipe de Recherche

PONCET Benoit, équipe de Recherche

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

HUANG Claire, Macrostratégiste Senior, Marchés émergents

PORTELLI Lorenzo, Responsable de la Recherche Cross Asset

STRENTA Aurelien, Analyste Marchés émergents

USARDI Annalisa, CFA, Macrostratégiste Senior, Recherche Cross Asset

VANIN Grégorio, Analyste Recherche Cross asset

VARTANESYAN Sosi, Analyste Souverains Senior

DHINGRA Ujjwal, Amundi Investment Insights Unit

PANELLI Francesca, Amundi Investment Insights Unit