

## PAYS DÉVELOPPÉS

### Prévisions macroéconomiques

Moyennes annuelles (%)	au 31/08/2022					
	Croissance du PIB réel, %			Inflation (IPC, a/a, %)		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
<b>Monde</b>	6,2	3,2	2,7	3,9	8,0	5,2
<b>Pays développés</b>	5,2	2,3	0,9	3,2	7,2	4,3
<b>États-Unis</b>	5,8	1,6	1,0	4,7	8,1	4,0
<b>Japon</b>	1,7	1,8	1,5	-0,2	1,9	0,3
<b>Royaume-Uni</b>	7,4	3,4	-0,5	2,6	9,6	8,7
<b>Zone euro</b>	5,3	2,9	0,3	2,6	8,3	5,7
<b>Allemagne</b>	2,6	1,5	0,1	3,2	8,5	6,0
<b>France</b>	6,8	2,6	0,4	2,1	6,1	4,7
<b>Italie</b>	6,6	3,3	0,4	1,9	7,7	5,3
<b>Espagne</b>	5,1	4,5	1,1	3,1	9,3	4,9

Source: Amundi Institute

- États-Unis :** la contraction du premier semestre sera suivie d'une période prolongée de croissance inférieure aux attentes, mais cette décélération n'est pas encore due au durcissement de la politique de la Fed. Le marché du travail, solide en apparence, laisse entrevoir des faiblesses et nous pensons que le manque de productivité entraînera une correction du marché du travail. Il en résulte une augmentation du risque de récession à mi-2023, quand les effets de la politique monétaire commenceront à se faire sentir. L'inflation restera élevée malgré les mesures d'assouplissement. Les goulets d'étranglement et les pressions sur les prix se détendent, mais restent élevés. L'inflation des biens devrait s'en trouver réduite, mais la baisse de l'inflation des loyers ne se concrétisera qu'en 2023, ce qui signifie que l'inflation restera nettement supérieure à l'objectif pendant plusieurs trimestres encore.
- Zone euro :** les conditions météorologiques extrêmes, auxquelles s'ajoute la question du gaz russe, prolongent le choc stagflationniste dans un contexte de marge budgétaire limitée, de croissance mondiale faible et de durcissement des conditions financières à l'échelle mondiale, entraînant une récession cet automne/hiver. La crise sera une crise du coût de la vie, car les consommateurs et les entreprises seront confrontés à une aggravation des tensions liées au coût de l'énergie. La politique budgétaire pourrait quelque peu aider, mais la marge de manœuvre est limitée. Le pic hivernal amènera l'inflation à près de 10 %. Elle devrait rester soutenue et généralisée, augmentant jusqu'au quatrième trimestre et se stabilisant, avant de décélérer en 2023.
- Royaume-Uni :** nous nous attendons à ce que le choc provoqué par les prix élevés de l'énergie entraîne une récession de la consommation cet hiver, mais celle-ci devrait s'avérer moins grave que ce que prévoit la BoE, car nous anticipons un resserrement moins agressif et un certain soutien budgétaire. L'inflation devrait atteindre un pic à 10 % au quatrième/premier trimestre en raison des prix élevés de l'énergie, mais le nouveau Premier ministre devrait accorder un soutien budgétaire aux ménages pour y faire face.
- Japon :** la reprise économique au deuxième trimestre a été plus faible que ce que nous attendions, car la consommation des ménages a souffert de la hausse des prix des denrées alimentaires et de l'énergie. Au début du troisième trimestre, les consommateurs sont pris en étau entre l'inflation plus forte et la flambée de Covid-19 sur fond de modération de la demande mondiale. Les perspectives économiques s'assombrissent, à mesure que l'élan de la reprise découlant de la réouverture tardive est freiné par la chute de la demande à l'export, qui devrait entraîner l'ensemble de l'économie vers une récession au premier semestre 2023. Dans l'immédiat, la répercussion du coût des intrants se poursuit et alimentera l'inflation pendant le reste 2022.

*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

	12-09 2022	Amundi + 6m.	Consensus + 6m.	Amundi + 12m.	Consensus + 12m.
<b>États-Unis</b>	2,33	4,25	3,95	4,25	4,00
<b>Zone euro</b>	0,75	2,25	2,25	2,25	2,25
<b>Japon</b>	0,00	-0,1	0,02	-0,1	0,09
<b>RU</b>	1,75	3,75	4,06	3,75	4,43

Source : Amundi Institute

### Agenda de politique monétaire

Banques centrales	Prochaines réunions
<b>BCE Conseil des gouverneurs</b>	<b>8 septembre</b>
<b>Banque d'Angleterre MPC</b>	<b>15 septembre</b>
<b>Réserve fédérale FOMC</b>	<b>21 septembre</b>
<b>Banque du Japon MPM</b>	<b>22 septembre</b>

Source : Amundi Institute

- Fed** : dans notre scénario, la Fed relèvera ses taux de 75 pb lors de sa réunion de septembre et ralentira le rythme de ses hausses de taux à 25 pb pour les réunions suivantes de novembre et décembre. Notre scénario anticipe également un taux final à 4 % pour ce cycle de hausse qui devrait être atteint d'ici la fin de l'année. Notre vision de la trajectoire des taux pour 2023 diffère de celle du marché qui anticipe des baisses de taux à l'été 2023. En effet, notre scénario d'atterrissage en douceur ne prévoit pas de baisse de taux. Les déclarations récentes de la Fed ont mis l'accent sur le fait que les taux pourraient devoir rester plus élevés pendant plus longtemps et que le rétablissement de la stabilité des prix nécessiterait probablement le maintien d'une politique restrictive pendant un certain temps. Notre scénario d'atterrissage en douceur s'accommode de taux stables (hausse modeste du taux de chômage, faible croissance). Un atterrissage brutal entraînerait bien sûr une baisse des taux.
- BCE** : en juillet, la BCE a relevé ses taux de 50 pb au lieu des 25 pb annoncés précédemment, abandonnant ses orientations prospectives pour s'en remettre davantage aux données. L'instrument de protection de la transmission (IPT), soutenu à l'unanimité, est illimité en taille, lié aux engagements déjà existants et flexible en termes de déclenchement. L'annonce de IPT va indirectement dans le sens de notre scénario central sur les taux, qui table sur deux nouveaux mouvements haussiers de 50 pb lors des deux prochaines réunions et sur une hausse de 25 pb en décembre. Les réinvestissements flexibles du PEPP effectués en juillet ont confirmé la détermination de la BCE à lutter contre la fragmentation.
- BoJ** : l'inflation japonaise s'est encore renforcée et la probabilité que l'inflation sous-jacente (hors aliments frais et énergie) atteigne la cible de 2 % fin 2022/début 2023 a considérablement augmenté. Ceci contraste avec les prévisions de la BoJ, qui envisage une augmentation modeste à 1,5 % d'ici l'exercice 2024. Toutefois, les responsables de la BoJ ont continué d'exprimer leur préférence pour une politique ultra-accommodante au cours de la pause estivale du mois d'août, en invoquant des préoccupations relatives à la croissance et à la demande. Il est probable que la Banque ne prenne pas au sérieux un éventuel dépassement de la cible d'inflation et qu'elle maintienne son orientation accommodante.
- BoE** : la dernière réunion a donné lieu à une hausse de 50 pb et à l'annonce d'un probable resserrement quantitatif actif à partir d'octobre, dont la taille devrait se situer dans la fourchette du consensus. La principale nouveauté tient à la mise à jour des projections économiques, qui anticipent désormais une croissance nettement plus faible qu'auparavant, ainsi qu'une inflation plus élevée cette année et l'année prochaine. Les nouvelles orientations prospectives soulignent la hausse sensible de l'incertitude quant à la trajectoire des taux directeurs à moyen terme, avec un probable durcissement à court terme, mais aussi la prévision d'un ralentissement significatif de la croissance et d'une récession.

## PAYS ÉMERGENTS

### Prévisions macroéconomiques

Moyennes annuelles (%)	au 04/07/2022					
	Croissance du PIB réel, %			Inflation (IPC, a/a, %)		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
<b>Monde</b>	6,2	3,2	2,7	3,9	8,0	5,2
<b>Pays émergents</b>	6,9	3,8	4,0	4,4	8,6	5,8
<b>Chine</b>	8,1	2,9	5,2	0,9	2,3	2,4
<b>Brésil</b>	4,6	2,3	1,0	8,3	9,8	5,6
<b>Mexique</b>	4,8	2,3	0,7	5,7	7,9	5,4
<b>Russie</b>	4,7	-3,3	-1,5	6,7	14,3	7,6
<b>Inde</b>	9,1	7,3	5,7	5,1	6,9	6,2
<b>Indonésie</b>	3,7	5,4	5,0	1,6	4,2	4,3
<b>Afrique de Sud</b>	5,5	2,4	1,8	4,6	6,9	5,8
<b>Turquie</b>	11,6	4,3	3,1	19,4	71,0	28,9

Source: Amundi Institute

- Chine :** l'économie s'est encore redressée en juillet et en août, même si le rythme s'est considérablement ralenti par rapport à juin. Les indicateurs de la demande intérieure sont restés globalement faibles, reflétant un manque général de confiance dans le secteur privé. Le ralentissement de l'immobilier, compliqué par les restrictions épisodiques liées au Covid-19, a continué à peser sur la reprise économique de la Chine, sapant les efforts d'assouplissement budgétaire et monétaire. Dans le contexte d'un environnement macroéconomique exigeant et d'une perte de confiance des consommateurs, nous anticipons désormais une contraction plus importante du secteur du logement entre août et décembre, à -20 % sur 12 mois et avons, par conséquent, revu à la baisse nos prévisions de croissance pour le second semestre.
- Indonésie :** compte tenu des conditions économiques intérieures et de l'incertitude financière à l'échelle mondiale, la BI a finalement décidé de relever son taux directeur de 25 points de base (pb) pour le porter à 3,75 %. L'inflation sous-jacente est restée modérée (bien qu'en augmentation), mais l'inflation globale est largement au-dessus de l'objectif, en raison de composantes volatiles non subventionnées. La BI est confrontée au risque de renforcement des anticipations d'inflation. Le cycle de hausse devrait se poursuivre à un rythme progressif, avec environ 100 à 125 pb en perspective. Comme annoncé en août, le budget 2023 prévoit un déficit budgétaire inférieur au seuil légal de 3 %, conformément au plan annoncé pendant la pandémie.
- Thaïlande :** la BoT est une des dernières à relever son taux directeur avec une hausse de 25 pb en août, à 0,75 %. Sa trajectoire de normalisation sera néanmoins très progressive, en raison d'une phase de reprise encore timide, le PIB du deuxième trimestre 2022 étant sorti en deçà des attentes des économistes. Malgré cette croissance modeste, la balance des risques pousse clairement la BoT à lutter contre l'inflation. En effet, l'inflation globale est à son point haut en 14 ans et la pression sur les coûts (alimentation) se répercute sur l'inflation sous-jacente. En parallèle, les revenus du tourisme (une partie importante de l'économie) ont progressé, mais sont encore loin des niveaux d'avant la pandémie.
- Brésil :** la croissance semble plafonner en termes séquentiels après un premier semestre solide, sans pour autant s'effondrer, grâce à une nouvelle série de politiques désinflationnistes préélectorales. Le PIB devrait progresser de plus de 2 % en 2022. L'inflation a déjà atteint un pic en avril, à 12,1 % en rythme annuel et clôturera l'année sous la barre des 7 % grâce notamment à des réductions d'impôts et du prix des carburants. La BCB est prête à conclure son cycle de resserrement vigoureux au cours duquel elle a porté ses taux à 13,75 %, tout en laissant la porte légèrement ouverte à une hausse résiduelle en septembre. À noter que l'élection présidentielle n'est plus qu'à quelques semaines, Lula devançant largement Bolsonaro dans les sondages, même si son avance se réduit.

*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

	05-09	Amundi	Consensus	Amundi	Consensus
	2022	+ 6m.	+ 6m.	+ 12m.	+ 12m.
<b>Chine</b>	3,65	3,65	3,65	3,65	3,65
<b>Inde</b>	5,40	6,10	5,95	6,10	6,05
<b>Brésil</b>	13,75	13,75	13,85	11,50	13,30
<b>Russie</b>	8,00	7,00	7,40	6,00	6,75

Source : Amundi Institute

### Agenda de politique monétaire

Banques centrales	Prochaine communication
<b>CBR (Russie)</b>	<b>16 septembre</b>
<b>PBoC (Chine)</b>	<b>20 septembre</b>
<b>BCB (Brésil)</b>	<b>21 septembre</b>
<b>RBI (Inde)</b>	<b>28 septembre</b>

Source : Amundi Institute

- PBoC :** après avoir maintenu ses taux directeurs inchangés pendant des mois, la PBoC a surpris les marchés en août, en baissant dans un premier temps les taux du marché interbancaire (mises en pension à 7 jours et facilité de prêt à moyen terme [MLF] à 1 an) de 10 pb, puis en réduisant le taux de référence des prêts bancaires (LPR) à 1 an de 5 pb et le LPR à 5 ans de 15 pb. Dans le contexte d'une demande intérieure atone et d'un ralentissement plus marqué qu'attendu de l'activité du secteur du logement, cette réduction non parallèle constitue un effort supplémentaire pour stimuler la demande de logements et étouffer les germes d'une crise plus large. La PBoC conservera un biais accommodant, en se concentrant essentiellement sur l'assouplissement structurel, tout nouvel assouplissement d'ampleur étant fonction des données.
- RBI (Inde) :** la RBI a relevé son taux directeur de 50 pb pour le porter à 5,40 % en août, ce qui a été perçu comme un durcissement de ton, car bon nombre d'économistes s'attendaient à une hausse plus modérée. Or, la RBI a encore accéléré sa normalisation et nous nous attendons à ce qu'elle poursuive sur sa lancée en octobre et en décembre, mais à un rythme plus lent, pour atteindre un taux final de 6,1 %. En parallèle, l'inflation globale (ainsi que l'inflation sous-jacente) a légèrement diminué en juillet, passant de 7,0 % à 6,7 % sur 12 mois, ce qui, à notre avis, ne marque pas encore véritablement le début d'une trajectoire baissière. À ce stade, la RBI se révèle moins accommodante, mais sans réellement être restrictive.
- BCB (Brésil) :** enfin arrivés ? Alors que la Fed semble s'orienter vers un rythme de durcissement moins soutenu, la BCB, qui a pris les devants sur la Fed depuis le début, est en train de conclure un cycle haussier particulièrement intense. Lors de sa réunion de début août, le COPOM a procédé à une nouvelle hausse de 50 pb à 13,75 %, mais a exclu une nouvelle hausse de même ampleur en septembre. La banque centrale pourrait envisager une hausse « résiduelle » de 25 pb mais compte tenu des derniers procès-verbaux et des chiffres d'inflation légèrement meilleurs qu'attendu en juillet, un tel ajustement est peu probable. Mais comme pour la Fed, la BCB attendra de voir les chiffres de l'inflation du mois d'août avant de se prononcer pour la suite.
- CBR (Russie) :** la CBR a de nouveau abaissé son taux directeur de 150 pb en juillet pour le ramener à 8 %. Cette réduction a été plus importante que prévu. Les principales raisons de cette réduction sont la baisse de l'inflation et la faiblesse de la demande des consommateurs. La CBR n'exclut pas d'autres baisses de taux. L'inflation a poursuivi son ralentissement en juillet pour revenir à 15,1 % sur 12 mois, contre 15,9 % en juin et 17,1 % en mai. Nous nous attendons à ce que l'inflation continue sur cette lancée pour se fixer à environ 13/14 % à la fin de l'année. Nous anticipons une nouvelle baisse de 100 pb dans les 6 prochains mois et de 100 pb supplémentaires par la suite, ce qui portera le taux directeur de la CBR à environ 6 % sur un horizon de 12 mois.

## PRÉVISIONS MACROÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

Les prévisions pour le Royaume-Uni sont établies au 31 août 2022. Au regard des récentes annonces du gouvernement britannique, mais en l'absence de détails permettant d'en apprécier l'impact final au moment de la finalisation de ce document, nous maintenons nos projections inchangées, mais avertissons qu'elles sont susceptibles d'être modifiées sous peu.

### Prévisions macroéconomiques

(31/08/2022)

Moyennes annuelles (%)	Croissance du PIB réel, %			Inflation (IPC, a/a, %)		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
États-Unis	5,8	1,6	1,0	4,7	8,1	4,0
Japon	1,7	1,8	1,5	-0,2	1,9	0,3
Zone euro	5,3	2,9	0,3	2,6	8,3	5,7
Allemagne	2,6	1,5	0,1	3,2	8,5	6,0
France	6,8	2,6	0,4	2,1	6,1	4,7
Italie	6,6	3,3	0,4	1,9	7,7	5,3
Espagne	5,1	4,5	1,1	3,1	9,3	4,9
Royaume-Uni	7,4	3,4	-0,5	2,6	9,6	8,7
Chine	8,1	2,9	5,2	0,9	2,3	2,4
Brésil	4,6	2,3	1,0	8,3	9,8	5,6
Mexique	4,8	2,3	0,7	5,7	7,9	5,4
Russie	4,7	-3,3	-1,5	6,7	14,3	7,6
Inde	9,1	7,3	5,7	5,1	6,9	6,2
Indonésie	3,7	5,4	5,0	1,6	4,2	4,3
Afrique du Sud	5,5	2,4	1,8	4,6	6,9	5,8
Turquie	11,6	4,3	3,1	19,4	71,0	28,9
Pays développés	5,2	2,3	0,9	3,2	7,2	4,3
Pays émergents	6,9	3,8	4,0	4,4	8,6	5,8
Monde	6,2	3,2	2,7	3,9	8,0	5,2

### Prévisions de taux directeurs

Pays développés

	12/09 2022	Amundi +6M	Consensus +6M	Amundi +12M	Consensus +12M
États-Unis	2,33	4,25	3,95	4,25	4,00
Zone euro	0,75	2,25	2,25	2,25	2,25
Japon	0,00	-0,1	0,02	-0,1	0,09
Royaume-Uni	1,75	3,75	4,06	3,75	4,43

Pays émergents

	05/09 2022	Amundi +6M	Consensus +6M	Amundi +12M	Consensus +12M
Chine	3,65	3,65	3,65	3,65	3,65
Inde	5,40	6,10	5,95	6,10	6,05
Brésil	13,75	13,75	13,85	11,50	13,30
Russie	8,00	7,00	7,40	6,00	6,75

### Prévisions de taux longs

Taux 2 ans

	12/09 2022	Amundi +6M	Forward +6M	Amundi +12M	Forward +12M
États-Unis	3,54	3,4/3,6	3,59	3,4/3,6	3,52
Allemagne	1,36	1,2/1,4	1,48	1,2/1,4	1,48
Japon	-0,07	-0,10/0	-0,05	-0,10/0	-0,06
Royaume-Uni	3,04	2,7/2,9	2,99	2,7/2,9	3,02

Taux 10 ans

	12/09 2022	Amundi +6M	Forward +6M	Amundi +12M	Forward +12M
États-Unis	3,30	3,1/3,3	3,35	3,1/3,3	3,36
Allemagne	1,70	1,8/2,0	1,81	1,8/2,0	1,85
Japon	0,25	0,1/0,3	0,35	0,1/0,3	0,42
Royaume-Uni	3,10	2,9/3,1	3,21	2,9/3,1	3,27

### Prévisions de change

	02/09/2022	Amundi T4 2022	Consensus T4 2022	Amundi T2 2023	Consensus T2 2023		02/09/2022	Amundi T4 2022	Consensus T4 2022	Amundi T2 2023	Consensus T2 2023
EUR/USD	1,00	0,94	1,00	1,03	1,05	EUR/SEK	10,74	10,49	10,55	10,42	10,30
USD/JPY	140	135	135	126	128	USD/CAD	1,31	1,35	1,30	1,26	1,27
EUR/GBP	0,86	0,85	0,85	0,86	0,86	AUD/USD	0,68	0,66	0,70	0,73	0,72
EUR/CHF	0,98	0,93	0,97	0,99	1,00	NZD/USD	0,61	0,59	0,62	0,63	0,64
EUR/NOK	9,97	9,70	9,80	9,48	9,70	USD/CNY	6,90	7,20	6,88	6,60	6,88

## 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 02 septembre 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: 12 septembre 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 - Stephen Simpson

#### Directeur de la publication

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

#### Rédacteur en chef

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

#### Contributeurs 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*

**DELBO'Debora**, *Stratégiste Senior Marchés émergents*

**DI SILVIO Silvia**, *Macrostratégiste, Recherche Cross Asset*

#### Contributeurs Plateformes d'investissement

**LEMONNIER Patrice**, *Responsable Actions, Marchés émergents*

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

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

**CARULLA Pol**, *Spécialiste Investment Insights & Client Division*

#### Conception et support

**BERGER Pia**, *Spécialiste communication*

**PONCET Benoit**, *Spécialiste communication*

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

#### Rédacteurs en chef adjoints

**BOROWSKI Didier**, *Responsable de la recherche sur les politiques macroéconomiques*

**PANELLI Francesca**, *Spécialiste Investment Insights & Client Division*

**PERRIER Tristan**, *Macroeconomiste et Spécialiste Investment Insights*

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

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

**HERVÉ Karine**, *Macrostratégiste Senior, Marchés émergents*

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

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

**PANELLI Francesca**, *Spécialiste Investment Insights & Client Division*

**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*

**MC CONWAY Nick**, *Responsable des actions Asie hors Japon*

**FIOROT Laura**, *Responsable Investment Insights & Client Division*

**DHINGRA Ujjwal**, *Spécialiste Investment Insights & Client Division*