

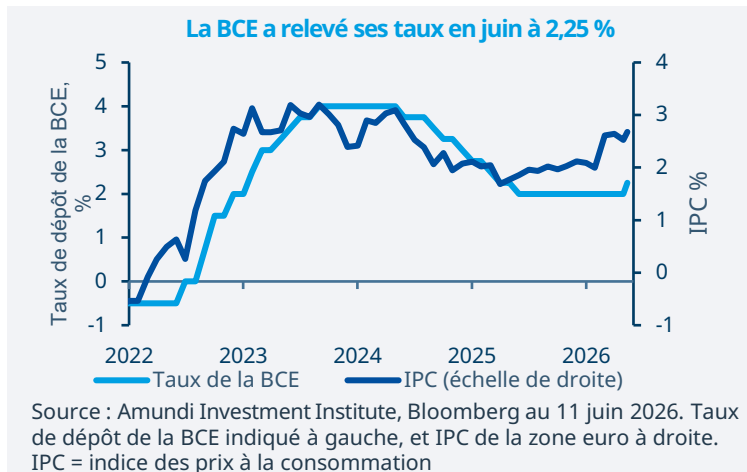


Première hausse des taux de la BCE en trois ans

La Banque centrale européenne (BCE) a relevé ses taux en juin afin de freiner l'inflation, conformément à nos anticipations.

Les données actuellement disponibles sont insuffisantes pour évaluer l'ampleur ou la persistance du choc provoqué par le conflit au Moyen-Orient.

La banque centrale n'a pas donné d'indications claires sur la trajectoire future des taux et devrait prendre ses prochaines décisions en fonction de l'évolution des données macroéconomiques.



La hausse de 25 points de base des taux de la BCE en juin a confirmé qu'elle ne veut plus ignorer la flambée des prix des matières premières. Elle estime que les pressions inflationnistes provoquées par la guerre au Moyen-Orient nécessitent cet ajustement de la politique monétaire. Compte tenu de l'incertitude liée à la crise au Moyen-Orient, la BCE n'a donné aucune indication sur l'évolution future des taux.

Nous pensons que la banque continuera de suivre de près la durée du conflit au Moyen-Orient et ses répercussions sur d'autres secteurs de l'économie. Elle devrait également rester attentive à l'évolution des salaires, aux anticipations d'inflation et à la répercussion de la hausse des prix des intrants sur les prix de vente avant de prendre de nouvelles mesures. La récente révision à la hausse des anticipations d'inflation de la banque pour 2026 renforce notre scénario d'un nouveau relèvement des taux cette année. L'activité économique devrait rester fragile à court terme, même si nous n'anticipons pas de récession, dans un contexte d'incertitude accrue liée au choc énergétique. Nous pensons donc que la BCE devrait tenir compte des pressions qui pèsent sur la consommation intérieure dans la zone euro.

Dates clés


16 juin

Publication de la production industrielle et des ventes au détail en Chine, de l'indice ZEW du sentiment économique en Allemagne et des prix à l'importation aux États-Unis

17 juin

Réunion de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed), publication des ventes au détail aux États-Unis, et de l'IPC de la zone euro

19 juin

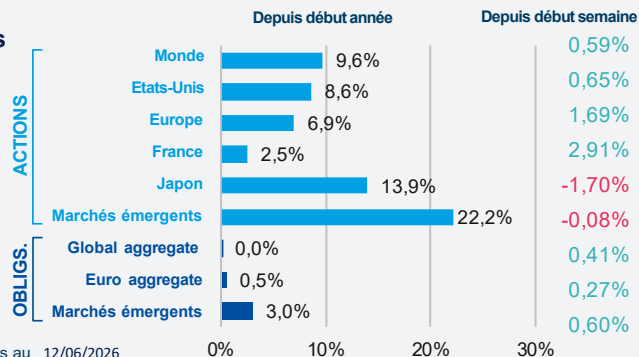
Publication de l'IPC du Japon, des ventes au détail au Royaume-Uni et de l'indice des prix à la production (IPP) en Allemagne

Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés boursiers ont affiché des résultats contrastés. Les indices américains et européens ont progressé, portés par un climat d'optimisme quant à un accord entre les États-Unis et l'Iran, ainsi que par un rebond des actions lié au secteur de l'exploration spatiale. Les marchés japonais et les actions des marchés émergents ont en revanche reculé. La plupart des rendements obligataires ont baissé, tandis que le pétrole a continué à reculer en raison des anticipations d'un accord entre les États-Unis et l'Iran. L'or est resté sous pression, les rendements réels américains se maintenant à un niveau élevé.

Marchés d'actions et obligataires

Performance de la classe d'actifs depuis le début de l'année et de la semaine à ce jour



Source : Bloomberg, données au 12/06/2026
Veuillez vous reporter à la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Rendements des obligations d'Etat

Rendements des obligations d'Etat à 2 et 10 ans et variation sur 1 semaine

		2 ans		10 ans	
	Etats-Unis	4,08	▼	4,48	▼
	Allemagne	2,62	▼	2,99	▼
	France	2,79	▼	3,74	▲
	Italie	2,78	▼	3,72	▼
	Royaume-Uni	4,23	▼	4,84	▼
	Japon	1,40	▼	2,62	▼

Source : Bloomberg, données au 12/06/2026
Veuillez vous reporter à la dernière page pour plus d'informations sur les indices. La tendance représentée correspond aux variations sur une semaine. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Matières premières, taux de change et taux à court terme

Or	Pétrole brut	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Doll Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
42 19,33	84,88	1,1568	160,24	1,3406	6,7625	2,38	3,70
-2,5%	-6,3%	+0,4%	-0,0%	+0,5%	-0,4%		

Source : Bloomberg, données au 12/06/2026
Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Focus macroéconomique

Amérique



Hausse de l'inflation américaine sous l'effet du choc énergétique

L'inflation a augmenté à 4,2 % en mai, son plus haut niveau en trois ans. Cette hausse est largement imputable aux prix de l'énergie, liés aux perturbations de l'approvisionnement en pétrole et en gaz via le détroit d'Ormuz. L'indice de base a augmenté de 2,9 % en glissement annuel, proche des 2,8 % enregistrés en avril. L'indice des prix à la production (IPP) s'est établi à 1,1 % en glissement mensuel pour mai, plus de la moitié de cette hausse étant imputable à l'augmentation des prix de l'essence. Dans l'ensemble, les données suggèrent un choc inflationniste lié à l'offre, plutôt qu'une accélération généralisée tirée par la demande.

Croissance légèrement fragile dans la zone euro

La croissance de la zone euro au 1^{er} trimestre a été révisée à la baisse à -0,2 % en glissement trimestriel dans la publication finale, mais, à l'exception de l'Irlande, les chiffres sont corrects. Dans l'ensemble, le rapport montre que la demande intérieure ralentissait déjà avant le conflit. De plus, la reprise de la consommation subit une pression supplémentaire due à l'accélération de l'inflation qui pèse sur le pouvoir d'achat. Un taux d'épargne élevé pourrait aider à amortir le choc, mais la croissance des salaires réels devrait ralentir et devenir négative dans certains pays, créant ainsi une pression supplémentaire sur les consommateurs.

Europe



Croissance exceptionnelle des exportations de la Corée du sud

Au cours des dix premiers jours de juin, les exportations de la Corée, premier exportateur de la région, ont augmenté de 85,9 % en glissement annuel, ce qui suggère que le cycle des semi-conducteurs a continué de se renforcer et ne montre aucun signe de ralentissement pour l'instant. Cette forte hausse des exportations a stimulé les bénéfices des entreprises et, par conséquent, les recettes fiscales, permettant au gouvernement de compenser presque entièrement le choc du conflit au Moyen-Orient grâce à des mesures budgétaires redistributives.

Asie



NOTES

Toutes les informations contenues dans ce document proviennent de l'Amundi Investment Institute ou de sources qu'ils considèrent comme fiables.

Page 2

Marchés d'actions et obligataires (graphique)

Source : Bloomberg. Les données sont composées des indices suivants : Actions monde = MSCI AC World Index (USD); Actions américaines = S&P 500 (USD); actions européennes = Europe Stoxx 600 (EUR), actions françaises = CAC 40 (EUR) ; actions japonaises = TOPIX (YEN); actions marchés émergents = MSCI emerging (USD); Obligations global aggregate = Bloomberg Global Aggregate (USD); obligations euro aggregate = Bloomberg Euro Aggregate (EUR); Obligations marchés émergents = JPM EMBI Global diversified (EUR). Tous les indices sont calculés sur la base du prix spot et sont bruts de frais et d'imposition.

Rendements des obligations d'Etat (tableau), des matières premières, des taux de change et des taux à court terme

Source : Bloomberg, données au 12/06/2026

* La diversification ne garantit pas un profit et ne protège pas contre les pertes.

GLOSSAIRE :

Intrants : élément qui entre dans un processus de production pour permettre de fabriquer un bien ou de fournir un service (ex : pétrole, engrais, etc.)

IPC (indice des prix à la consommation) : indicateur qui mesure l'évolution du prix des biens et services achetés par les ménages et permet de mesurer l'inflation.

Salaires réels : salaires corrigés de l'inflation. Ils mesurent l'évolution effective du pouvoir d'achat des ménages.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Investir comporte des risques de perte en capital. Les informations figurant dans cette publication ne visent pas à être distribuées ni utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à Amundi ou ses sociétés affiliées de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays. Notamment cette publication ne s'adresse pas aux US persons telle que cette expression est définie dans le US Securities Act de 1933. Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation par un membre quelconque du groupe Amundi de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Les informations sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution.

Les prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être regardées comme des faits avérés et ne sauraient être considérées comme des prédictions exactes des événements futurs.

Les informations de MSCI ne peuvent être utilisées qu'à des fins internes, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composante à des instruments ou produits financiers ou à des indices. Aucune des informations de MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction de performance future. Les informations de MSCI sont fournies « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques liés à l'utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des informations MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans limiter la portée de ce qui précède, aucune des parties de MSCI ne peut être tenue responsable des dommages directs, indirects, spéciaux, accessoires, punitifs, consécutifs (y compris, mais sans s'y limiter, la perte de bénéfices) ou de tout autre dommage. (www.msclub.com).

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Édité par Amundi Asset Management - Société par actions simplifiée au capital de 1 143 615 555 euros - Siège social : 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 - 437 574 452 RCS Paris.

Date de première utilisation : 15 juin 2026.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus