

PAYS DÉVELOPPÉS

Prévisions macroéconomiques

Moyennes annuelles (%)	au 28/09/2021							
	Croissance du PIB réel, %				Inflation (IPC, a/a, %)			
	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
Monde	-3,3	6,0	4,1	3,3	2,6	3,6	3,6	3,2
Pays développés	-5,1	5,1	3,7	2,0	0,8	2,8	2,5	2,1
États-Unis	-3,4	6,0	3,6	2,0	1,3	4,3	3,2	2,7
Japon	-4,9	2,4	2,6	0,9	0,3	-0,4	0,6	0,6
Royaume-Uni	-9,8	6,6	4,7	2,4	0,9	2,4	3,6	2,3
Zone euro	-6,5	4,7	4,1	2,3	0,3	2,4	2,1	1,8
Allemagne	-4,9	2,9	3,9	2,0	0,4	3,1	2,1	1,7
France	-8,0	6,2	3,8	1,9	0,5	2,0	2,3	1,8
Italie	-8,9	6,1	4,6	1,8	-0,1	1,7	2,2	1,7
Espagne	-10,8	6,3	6,2	3,3	-0,3	2,5	2,3	1,8

Source : Recherche Amundi

- États-Unis :** l'économie ralentit progressivement vers un rythme de croissance plus durable, bien qu'à un rythme toujours supérieur au potentiel. Les indicateurs à haute fréquence indiquent un aplatissement de l'activité au T3, probablement dû en partie à l'affaiblissement du soutien budgétaire et à la résurgence du virus. Pourtant, les perspectives de la consommation américaine et de la demande intérieure restent solides à mesure que le marché du travail s'améliore progressivement. L'inflation devrait rester supérieure à 3 % (IPC officiel) jusqu'à mi-2022, sans remettre en cause nos perspectives pour la Fed. Les négociations continuent d'avancer sur le plafond de la dette et la taille du plan d'infrastructure.
- Zone euro :** après une surprise positive au T2, l'économie de la zone euro devrait à nouveau afficher un PIB solide au T3, même si les indicateurs à haute fréquence indiquent désormais un aplatissement des niveaux qui restent inférieurs à ceux d'avant la crise. La reprise du secteur des services reste à la traîne à l'instar de la consommation des services. Pour l'avenir, la mise en œuvre du plan NGEU soutiendra une croissance au-dessus du potentiel, pour une reprise plus rapide vers les niveaux d'avant la pandémie (d'ici la mi 2022). L'inflation continuera d'augmenter dans toute la zone euro, bénéficiant d'une nouvelle hausse des prix du gaz et de l'énergie, notamment à l'approche de la saison hivernale. Nous avons révisé à la hausse nos prévisions d'inflation pour 2022.
- Japon :** le variant Delta et les contraintes de chaîne d'approvisionnement ont perturbé la reprise japonaise au T3. L'état d'urgence a été élargi, entraînant une baisse de la mobilité et de la confiance des ménages, tandis que le secteur automobile a dû réduire la production en raison des goulots d'étranglement de l'offre de composants. Les chiffres de l'inflation restent négatifs en raison du changement ponctuel de base et de l'évolution au préalable des frais de téléphonie mobile. Cela étant, les perspectives se sont améliorées à mesure que la réouverture se rapproche. Le pays est en passe d'atteindre un taux de vaccination complet de 75 % en octobre, ouvrant la voie à une levée des règles de distanciation sociale.
- Royaume-Uni :** malgré la propagation du variant Delta, l'économie britannique progresse sur sa trajectoire de redressement, même si les indicateurs d'activité montrent un aplatissement sous les niveaux d'avant la pandémie, en ligne avec ce qui se passe dans d'autres pays européens. Le marché du travail s'améliore, mais avec la fin des programmes de chômage partiel, il sera crucial de voir les développements du mois prochain pour évaluer l'impact total sur la demande intérieure. L'économie devrait connaître une période plus marquée d'inflation supérieure à l'objectif à court terme, la reprise rapide de la demande ayant érodé les capacités inutilisées, tandis que l'énergie et d'autres effets de base persistent au-delà des goulots d'étranglement de l'offre.

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

	29-09 2021	Amundi + 6m.	Consensus + 6m.	Amundi + 12m.	Consensus + 12m.
États-Unis	0,13	0/0,25	0,13	0/0,25	0,24
Zone euro	-0,50	-0,50	-0,51	-0,50	-0,47
Japon	-0,04	-0,1	-0,04	-0,1	-0,03
RU	0,10	0,10	0,11	0,35	0,59

Source : Recherche Amundi

Agenda de politique monétaire

Banques centrales	Prochaines réunions
BCE Conseil des gouverneurs	28 octobre
Banque du Japon MPM	28 octobre
Réserve fédérale FOMC	3 novembre
Banque d'Angleterre MPC	4 novembre

Source : Recherche Amundi

- Fed** : lors de la réunion du FOMC de septembre, le président Jerome Powell a indiqué que le processus de réduction du programme d'achats d'actifs pourrait commencer dès novembre, l'objectif étant d'y mettre fin d'ici la mi-2022. On s'attend à ce que la Fed réduise ses achats à un rythme de 15 milliards de dollars par mois jusqu'en juin. Les prévisions médianes relatives aux taux d'intérêt des membres du FOMC ont augmenté plus que ce qu'anticipait le consensus. Cette évolution à la hausse des prévisions montre que la Fed est de plus en plus sûre de commencer à relever ses taux vers la fin de 2022 ou en début 2023 au rythme de trois à quatre hausses par an. M. Powell s'est montré plus sévère à l'égard de l'inflation qu'à Jackson Hole. Les prévisions d'inflation ont été révisées à la hausse sur l'horizon de prévision, avec un indice PCE sous-jacent à 2,3 % en 2022 et à 2,2 % en 2023. L'inflation sera probablement le facteur le plus important pour déterminer la date de la première hausse des taux et le rythme des hausses suivantes. Si l'inflation sous-jacente surprend à la hausse en 2022, la première hausse de taux pourrait avoir lieu en fin 2022.
- BCE** : lors de sa réunion de septembre, la BCE a annoncé un recalibrage du PEPP pour le reste de l'année, reportant à décembre toute décision concernant le QE en 2022. Une trajectoire seulement « modérément décroissante » devrait impliquer un ralentissement au T4 à des niveaux plus élevés qu'au T1, probablement proches d'une trajectoire mensuelle de 70 milliards d'euros. Une baisse du niveau des achats par rapport aux 80 milliards d'euros du T2 et du T3 serait cohérente avec la combinaison des conditions de financement actuelles et de l'amélioration de la situation macroéconomique. Nous nous attendons à ce que la BCE maintienne son attitude accommodante et ses dispositifs de soutien au-delà de mars 2022 par l'intermédiaire, essentiellement, d'une hausse de son programme d'achat d'actifs.
- BoJ** : comme anticipé, la BoJ a maintenu ses politiques inchangées lors de la réunion de politique monétaire de septembre, notant que certaines exportations et productions avaient été affectées par des contraintes liées à l'offre. Nous nous attendons à ce que la BoJ maintienne le statu quo tandis que les autres banques centrales des pays développés avanceront dans leurs projets de réduction des achats plus tard dans l'année. Il est trop tôt pour que la BoJ ouvre le débat sur une normalisation de sa politique, la reprise économique du Japon ayant été plus lente que celle des autres pays développés tandis que l'inflation reste négative. Cette dernière devrait progressivement s'accélérer à moyen terme, mais reste encore bien loin de l'objectif de 2 %.
- BoE** : lors de sa dernière réunion, le Comité de politique monétaire a décidé de maintenir inchangé l'ensemble du programme d'assouplissement quantitatif qui reste à déployer d'ici la fin de l'année, confirmant ainsi les mesures de relance en place, pour autant, le compte rendu de la réunion a surpris par le ton plus sévère de ses orientations prospectives, laissant entendre qu'un resserrement anticipé serait possible. Compte tenu de cette évolution, nous pensons que la BoE commencera à normaliser ses taux au troisième trimestre de l'année prochaine et qu'elle calibrera probablement le calendrier en fonction de l'évolution du marché du travail au cours des prochains mois, car la plupart des incertitudes portent encore sur l'impact de la fin du programme de chômage partiel sur les chiffres de l'emploi.

PAYS ÉMERGENTS

Prévisions macroéconomiques

Moyennes annuelles (%)	au 28/09/2021							
	Croissance du PIB réel, %				Inflation (IPC, a/a, %)			
	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
Monde	-3,3	6,0	4,1	3,3	2,6	3,6	3,6	3,2
Pays émergents	-2,0	6,7	4,4	4,2	3,9	4,2	4,4	4,0
Chine	2,3	8,3	4,9	4,8	2,5	0,9	2,1	1,7
Brésil	-4,1	5,3	1,2	1,6	3,2	8,0	6,2	3,5
Mexique	-8,3	6,3	2,7	2,0	3,4	5,4	3,9	4,1
Russie	-3,1	4,2	2,6	2,5	3,4	6,1	4,6	4,0
Inde	-7,1	8,6	6,5	5,9	6,6	5,1	6,1	6,4
Indonésie	-2,0	3,5	4,3	4,9	2,0	1,6	2,9	3,4
Afrique de Sud	-6,9	4,6	2,7	2,3	3,2	4,4	4,2	3,8
Turquie	1,6	7,8	4,4	4,0	12,3	17,3	13,1	10,2

Source: Recherche Amundi

- Chine :** les chiffres de la croissance ont largement surpris à la baisse au troisième trimestre, la seule exception étant l'export. Le durcissement des politiques, les restrictions volontaires (tolérance zéro face au Covid-19, dé-carbonisation) et la pénurie mondiale de semi-conducteurs ont tous contribué à ce ralentissement. Nous révisons à la baisse nos prévisions de croissance et n'anticipons plus de retour de la croissance à la tendance au quatrième trimestre 2021. L'IPP du mois d'août a de nouveau surpris à la hausse et devrait rester élevé plus longtemps en raison des difficultés d'approvisionnement. Les pressions inflationnistes restent modérées, la consommation des services ayant été durement touchée.
- Indonésie :** le nombre de nouveaux cas de Covid a fortement diminué en août et septembre, ce qui a coïncidé avec une levée progressive des restrictions sanitaires. Les données relatives à la mobilité se sont fortement accélérées, mais la lenteur du processus de vaccination met en péril le processus de réouverture et, à terme, la dynamique de croissance à venir. Nous tablons sur une croissance annuelle de 3,5 % pour 2021, proche de la fourchette inférieure des prévisions officielles (3,5 %-4,3 %). La faiblesse de l'inflation (inférieure à 2,0 % en glissement annuel), la solidité des comptes extérieurs et la normalisation très progressive des conditions financières mondiales permettent à la Banque d'Indonésie de maintenir son attitude accommodante.
- Brésil :** la mobilité et l'économie se normalisent et se synchronisent grâce essentiellement à l'amélioration de la situation sanitaire. Nous anticipons une croissance du PIB de plus de 5 % cette année, mais les perspectives pour 2022 sont bien moins optimistes. Les pressions inflationnistes, qui sont le corollaire d'une croissance vigoureuse, mais aussi d'une série de chocs ponctuels sur l'offre de composants volatils et d'effets d'entraînement, ne s'atténuent pas (elles ont désormais atteint 10 % en glissement annuel) malgré une réponse monétaire agressive. Le gouvernement se concentre sur la résolution du trilemme budgétaire (élargissement de la Bolsa Familia, tout en restant sous le plafond des dépenses, ce qui impliquera probablement le report du paiement des dettes judiciaires du gouvernement fédéral - les precatórios - afin de rester sous le plafond), ce qui semble probable, mais non sans difficultés.
- Turquie :** malgré une inflation de 19,25 % en glissement annuel en août dernier, la CBRT a réduit ses taux de 100 points de base pour les ramener à 18 % et a supprimé de son communiqué toute allusion à un quelconque durcissement de la politique monétaire. La CBRT a justifié sa décision de réduire ses taux en invoquant le caractère transitoire des pressions inflationnistes et leur lien avec la réouverture des économies. Le CBRT a également déclaré que dans ce contexte, l'inflation sous-jacente, qui est effectivement légèrement plus faible (18,45 % en glissement annuel), était un indicateur plus pertinent que l'inflation globale. Nous pensons que les prochaines décisions de la CBRT dépendront dans une large mesure des pressions du marché sur la livre turque. Si ces dernières ne sont pas fortes, on peut s'attendre à de nouvelles baisses.

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

	28-09 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	4,05	4,50	4,30
Brésil	6,25	8,75	8,35	8,75	8,35
Russie	6,75	7,00	7,00	6,75	6,45

Source : Recherche Amundi

Agenda de politique monétaire

Banques centrales	Prochaine communication
RBI (Inde)	8 octobre
PBoC (Chine)	20 octobre
CBR (Russie)	22 octobre
BCB (Brésil)	26 octobre

Source : Recherche Amundi

- PBoC (Chine) :** la PBoC a renouvelé la totalité de la facilité de prêt à moyen terme (MLF) en septembre et a augmenté ses opérations d'open market à leur niveau le plus élevé en huit mois à la veille du festival de la mi-automne. Nous nous attendons à ce que la banque centrale maintienne une liquidité souple sur le marché interbancaire et qu'elle réduise à nouveau le ratio des réserves obligatoires (RRR) en octobre. À elle seule, la réduction du RRR ne contribuera pas beaucoup à relancer la croissance, compte tenu des contraintes liées à l'allocation sectorielle du crédit et de la volonté de réduire l'intensité énergétique vers la fin de l'année, mais les autorités se sont montrées réticentes à assouplir davantage. Nous nous attendons à ce que les taux directeurs restent inchangés en parallèle d'un programme d'assouplissement ciblé pour les PME.
- RBI (Inde) :** dans un discours intéressant prononcé à la mi-septembre, le gouverneur adjoint de la RBI, M. Patra, a souligné l'importance du mot flexible dans son dispositif de « Cible d'inflation flexible ». Insistant sur l'importance du maintien d'une position accommodante, il a déclaré que « la flexibilité (...) en termes de mesure de la cible (d'inflation) en moyennes trimestrielles plutôt qu'en relevés mensuels distincts a bien fonctionné ». Une trajectoire progressive a été annoncée, l'inflation n'atteignant 4 % (niveau charnière de la cible) qu'au cours de l'exercice 2024 (5,7 % durant l'exercice 2022 et moins de 5 % durant l'exercice 2023). Cette trajectoire annoncée reste plus favorable que nos prévisions internes.
- BCB (Brésil) :** la banque centrale a procédé à une nouvelle hausse de 100 points de base (à 6,25 %) en septembre et a préannoncé une nouvelle hausse de 100 points de base pour sa prochaine réunion en octobre. La banque centrale a en outre reconnu que le taux directeur devait être porté à des niveaux récessifs (auparavant qualifiés de supérieurs à la neutralité) en raison des pressions inflationnistes qui ne montrent aucun signe d'apaisement, comme le confirment clairement les derniers chiffres de l'inflation (publiés en septembre pour le premier semestre). Nous partageons cet avis sur les risques (à la hausse) de l'inflation et anticipons une hausse des taux à 9 % en février (contre 8,50 % auparavant). Reste à savoir si quelque chose l'empêchera d'atteindre 10 % ! Bref, des perspectives économiques moins favorables et un pic d'inflation (en variation annuelle).
- CBR (Russie) :** la CBR a de nouveau relevé son taux directeur de 25 points de base pour le porter à 6,75 % le 10 septembre, les pressions inflationnistes se montrant persistantes et les prévisions d'inflation restant à des niveaux élevés sur plusieurs années. Si le PIB réel a retrouvé son niveau d'avant la crise au T2 2021, la croissance de la demande intérieure continue de dépasser celle de l'offre. La croissance du PIB réel est attendue entre 4 % et 4,5 % pour 2021. L'inflation a atteint 6,7 % en glissement annuel en août, contre 6,5 % en juillet, soit nettement au-dessus de l'objectif de 4 %. Selon la CBR, l'inflation annuelle devrait ralentir à 4-4,5 % en 2022 et rester proche de 4 % à partir de 2023. La CBR n'exclut pas de nouvelles hausses de taux à l'avenir. Pour l'heure, nous tablons sur une dernière hausse de 25 points de base d'ici la fin de l'année. Nous anticipons désormais un durcissement du ton de la CBR, tandis que les excédents jumeaux soutiendront le rouble.

PRÉVISIONS MACROÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

Prévisions macroéconomiques

(28 septembre 2021)

Moyennes annuelles (%)	Croissance du PIB réel, %				Inflation (IPC, a/a, %)			
	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
États-Unis	-3,4	6,0	3,6	2,0	1,3	4,3	3,2	2,7
Japon	-4,9	2,4	2,6	0,9	0,3	-0,4	0,6	0,6
Zone euro	-6,5	4,7	4,1	2,3	0,3	2,4	2,1	1,8
Allemagne	-4,9	2,9	3,9	2,0	0,4	3,1	2,1	1,7
France	-8,0	6,2	3,8	1,9	0,5	2,0	2,3	1,8
Italie	-8,9	6,1	4,6	1,8	-0,1	1,7	2,2	1,7
Espagne	-10,8	6,3	6,2	3,3	-0,3	2,5	2,3	1,8
Royaume-Uni	-9,8	6,6	4,7	2,4	0,9	2,4	3,6	2,3
Chine	2,3	8,3	4,9	4,8	2,5	0,9	2,1	1,7
Brésil	-4,1	5,3	1,2	1,6	3,2	8,0	6,2	3,5
Mexique	-8,3	6,3	2,7	2,0	3,4	5,4	3,9	4,1
Russie	-3,1	4,2	2,6	2,5	3,4	6,1	4,6	4,0
Inde	-7,1	8,6	6,5	5,9	6,6	5,1	6,1	6,4
Indonésie	-2,0	3,5	4,3	4,9	2,0	1,6	2,9	3,4
Afrique du Sud	-6,9	4,6	2,7	2,3	3,2	4,4	4,2	3,8
Turquie	1,6	7,8	4,4	4,0	12,3	17,3	13,1	10,2
Pays développés	-5,1	5,1	3,7	2,0	0,8	2,8	2,5	2,1
Pays émergents	-2,0	6,7	4,4	4,2	3,9	4,2	4,4	4,0
Monde	-3,3	6,0	4,1	3,3	2,6	3,6	3,6	3,2

Prévisions de taux directeurs

Pays développés

	29/09 2021	Amundi +6M	Consensus +6M	Amundi +12 M	Consensus +12 M
États-Unis	0,13	0/0,25	0,13	0/0,25	0,24
Zone euro	-0,50	-0,50	-0,51	-0,50	-0,47
Japon	-0,04	-0,1	-0,04	-0,1	-0,03
Royaume-Uni	0,10	0,10	0,11	0,35	0,59

Pays émergents

	28/09 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	4,05	4,50	4,30
Brésil	6,25	8,75	8,35	8,75	8,35
Russie	6,75	7,00	7,00	6,75	6,45

Prévisions de taux longs

Taux 2 ans

	29/09 2021	Amundi +6M	Forward +6M	Amundi +12 M	Forward +12 M
États-Unis	0,30	0,45/0,60	0,55	0,70/0,85	0,79
Allemagne	-0,69	-0,70/-0,55	-0,70	-0,70/-0,55	-0,71
Japon	-0,12	-0,20/-0,10	-0,13	-0,20/-0,10	-0,12
Royaume-Uni	0,39	0,3/0,5	0,51	0,5/0,65	0,60

Taux 10 ans

	29/09 2021	Amundi +6M	Forward +6M	Amundi +12 M	Forward +12 M
États-Unis	1,51	1,6/1,8	1,65	1,8/2,0	1,77
Allemagne	-0,22	-0,3/-0,1	-0,13	-0,3/-0,1	-0,07
Japon	0,08	0/0,20	0,12	0/0,20	0,16
Royaume-Uni	0,97	0,9/1,1	1,07	1,1/1,3	1,14

Prévisions de change

	30/09/2021	Amundi T1 2022	Consensus T1 2022	Amundi T3 2022	Consensus T3 2022
EUR/USD	1,16	1,14	1,18	1,14	1,19
USD/JPY	111	112	112	113	112
EUR/GBP	0,86	0,84	0,85	0,85	0,85
EUR/CHF	1,08	1,08	1,10	1,08	1,12
EUR/NOK	10,13	10,01	10,00	10,49	9,85
EUR/SEK	10,14	10,12	10,05	10,49	9,98
USD/CAD	1,27	1,26	1,24	1,28	1,22
AUD/USD	0,72	0,74	0,75	0,70	0,76
NZD/USD	0,69	0,70	0,72	0,67	0,73
USD/CNY	6,44	6,55	6,42	6,65	6,43

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 Quant Fixed Income Yield Real Estate
Investment Strategies Asset 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 1^{er} octobre 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 1^{er} octobre 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 - Martin Puddy

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

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

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

HERVÉ Karine, Macrostratégiste Senior, Marchés émergents

HUANG Claire, Macrostratégiste Senior, Marchés émergents

PORTELLI Lorenzo, Responsable de la Recherche Cross Asset

USARDI Annalisa, CFA, Économiste Senior, Recherche Cross Asset

VANIN Grégorio, Analyste Recherche Cross asset

VARTANESYAN Sosi, 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 Benoit, équipe de Recherche