

PAYS DÉVELOPPÉS

Prévisions macroéconomiques

| Moyennes annuelles (%) | au 30/09/2022 | | | | | |
|------------------------|---------------------------|------|------|-------------------------|------|------|
| | Croissance du PIB réel, % | | | Inflation (IPC, a/a, %) | | |
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 |
| Monde | 6,2 | 3,2 | 2,5 | 3,9 | 8,0 | 5,3 |
| Pays développés | 5,2 | 2,3 | 0,5 | 3,2 | 7,2 | 4,3 |
| États-Unis | 5,8 | 1,6 | 0,9 | 4,7 | 8,0 | 3,8 |
| Japon | 1,7 | 1,6 | 0,5 | -0,2 | 1,9 | 0,3 |
| Royaume-Uni | 7,4 | 3,4 | -0,5 | 2,6 | 9,1 | 7,6 |
| Zone euro | 5,2 | 2,9 | -0,5 | 2,6 | 8,4 | 6,3 |
| Allemagne | 2,6 | 1,5 | -0,7 | 3,2 | 8,6 | 6,1 |
| France | 6,8 | 2,5 | 0,0 | 2,1 | 6,0 | 4,6 |
| Italie | 6,6 | 3,2 | -0,5 | 1,9 | 7,9 | 5,6 |
| Espagne | 5,1 | 4,5 | 0,3 | 3,1 | 9,5 | 5,3 |

Source: Amundi Institute

- États-Unis** — Croissance: nous tablons toujours sur un atterrissage en douceur aux États-Unis, avec une période prolongée de croissance inférieure au potentiel pour 2023 et 2024. L'économie américaine devrait croître de 0,9 % en 2023 (1,1 % T4/T4) et de 1,3 % en 2024 (1,3 % T4/T4). Inflation: l'inflation globale a passé son pic aux États-Unis et devrait à présent ralentir progressivement, l'économie évoluant en dessous de son potentiel. L'inflation sous-jacente devrait atteindre son pic un peu plus tard, entre le troisième et le quatrième trimestre 2022, avant de diminuer progressivement, tout en restant supérieure à l'objectif. La Fed poursuivra son cycle de resserrement jusqu'à ce que les indicateurs d'inflation actuels et avancés pointent résolument dans la bonne direction.
- Zone euro** — Croissance: nous anticipons maintenant une récession un peu plus profonde en automne-hiver 2022-2023, suivie d'une reprise moins marquée qu'auparavant. Nous nous attendons à ce que l'économie de la zone euro se contracte de 0,5 % en 2023 avant de se redresser lentement pour atteindre 1,3 % en 2024. Inflation: nous confirmons notre prévision selon laquelle l'inflation devrait atteindre un pic légèrement inférieur à 10 % au quatrième trimestre 2022 pour ensuite décélérer vers 4 % au quatrième trimestre 2023. Les perspectives restent très incertaines, comme le soulignent l'actualité géopolitique récente en lien avec l'approvisionnement et les prix du gaz. La BCE reste dans une position difficile, puisqu'elle doit calibrer le durcissement de sa politique dans un contexte de stagflation.
- Royaume-Uni** — Croissance: nous continuons à tabler sur une légère récession au Royaume-Uni. L'économie devrait se contracter d'environ 0,5 % en 2023 et se redresser, avec une croissance de 1,3 % en 2024. Inflation: nous avons revu à la baisse nos projections du pic d'inflation pour 2022 et 2023, mais avons relevé nos prévisions pour l'inflation sous-jacente en 2024, car nous nous attendons à ce que le nouveau budget entraîne des pressions inflationnistes plus persistantes à moyen terme. Le train de mesures budgétaires récemment annoncé stimulera la demande dans ce pays où l'offre est limitée et devrait assurer un plancher pour la croissance, en revanche, il favorisera les pressions inflationnistes ce qui devrait contraindre la BoE à réagir de manière plus énergique.
- Japon**: le gouvernement a encore assoupli les conditions de déplacement depuis l'étranger en septembre. Les déplacements depuis la Chine continentale (qui représentaient 30 % des visiteurs avant la pandémie) ne sont toujours pas permis. Néanmoins, la consommation de services bénéficiera dans les prochains mois de la réouverture des frontières, de la reprise des subventions pour les voyages intérieurs et de la grande faiblesse du yen. Les prévisions d'inflation des ménages sont toujours à leur sommet historique. L'inflation sous-jacente devrait continuer à augmenter et dépasser l'objectif de 2 % de la BoJ au quatrième trimestre 2022 et au premier trimestre 2023. La BoJ devrait minimiser l'importance de ce dépassement et assure qu'il ne sera pas durable.

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

| | 06/10 2022 | Amundi + 6m. | Consensus + 6m. | Amundi + 12m. | Consensus + 12m. |
|-------------------|---------------|-----------------|--------------------|------------------|---------------------|
| États-Unis | 3,13 | 5,00 | 4,50 | 5,00 | 4,50 |
| Zone euro | 0,75 | 2,50 | 2,64 | 2,75 | 2,98 |
| Japon | 0,00 | -0,1 | 0,02 | -0,1 | 0,09 |
| RU | 2,25 | 4,5 | 5,5 | 4,75 | 5,7 |

Source : Amundi Institute

Agenda de politique monétaire

| Banques centrales | Prochaines réunions |
|------------------------------------|---------------------|
| BCE Conseil des gouverneurs | 27 octobre |
| Banque du Japon MPM | 28 octobre |
| Réserve fédérale FOMC | 2 novembre |
| Banque d'Angleterre MPC | 3 novembre |

Source : Amundi Institute

- Fed** : comme largement attendu, le FOMC a procédé en septembre à une troisième hausse consécutive de 75 points de base, portant le taux des Fed funds à 3,25 %. Ce durcissement supplémentaire est lié à la publication du Résumé des projections économiques qui a fait apparaître une augmentation étonnamment forte des projections du taux des Fed funds. En effet, le FOMC s'est engagé à effectuer des hausses énergiques dans un contexte de pressions inflationnistes persistantes dans une économie soutenue par un marché du travail très résilient et robuste. Au vu de la résilience de l'économie américaine, de la persistance de l'inflation et de la disposition de la Fed à entrer en territoire très restrictif, nous estimons désormais qu'il est très probable que la Fed poursuive son cycle haussier jusqu'à atteindre un taux final compris entre 4,75 % et 5 %.
- BCE** : lors de sa réunion de septembre, la BCE a décidé à l'unanimité de relever ses trois principaux taux directeurs de 75 points de base, en raison des inquiétudes suscitées par le risque de perte d'ancrage des anticipations d'inflation. Compte tenu de l'inflation très élevée, celle-ci étant déterminée à anticiper les hausses de taux pour une normalisation rapide des taux directeurs. Le scénario de référence de la BCE prévoit une stagnation au quatrième trimestre 2022 et au premier trimestre 2023 plutôt qu'une récession. Nous nous attendons à ce que la BCE maintienne une attitude restrictive et qu'elle augmente encore ses taux lors des prochaines réunions.
- BoJ** : la banque centrale japonaise a maintenu ses politiques et orientations inchangées en septembre, résistant aux pressions résultant du durcissement énergétique des politiques monétaires à l'étranger et de la forte dépréciation du yen. Peu après, le ministère des Finances a dépensé 2 800 milliards de yens en interventions sur le marché des changes après lesquelles la BoJ a poursuivi ses achats de JGB, signalant ainsi clairement aux marchés qu'elle entend défendre sa politique de contrôle de la courbe des taux et sa politique monétaire ultra-accommodante. Nous n'anticipons aucun changement dans l'avenir prévisible, car la banque centrale semble vouloir gagner du temps, en attendant que les taux américains plafonnent et réduisent automatiquement l'écart de taux.
- BoE** : la dernière réunion de la BoE n'a réservé aucune surprise en matière de politique monétaire, car les marchés avaient anticipé la forte probabilité d'une augmentation de 75 points de base au lieu des 50 points de base annoncés. En parallèle, le Comité de politique monétaire a soutenu à l'unanimité le lancement du resserrement quantitatif. Toutefois, le train de mesures budgétaires plus important que prévu annoncé après la réunion signifie que la banque centrale sera contrainte de réagir par une hausse des taux plus importante que prévu, avec à la clé une hausse du taux final. En même temps, la BoE est intervenue en annonçant des opérations temporaires d'achat de Gilt à long terme afin de stabiliser le marché.

PAYS ÉMERGENTS

Prévisions macroéconomiques

| Moyennes annuelles (%) | au 30/09/2022 | | | | | |
|------------------------|---------------------------|------|------|-------------------------|------|------|
| | Croissance du PIB réel, % | | | Inflation (IPC, a/a, %) | | |
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 |
| Monde | 6,2 | 3,2 | 2,5 | 3,9 | 8,0 | 5,3 |
| Pays émergents | 6,9 | 3,8 | 3,8 | 4,4 | 8,6 | 5,9 |
| Chine | 8,1 | 2,9 | 5,2 | 0,9 | 2,2 | 2,3 |
| Brésil | 4,6 | 3,1 | 1,4 | 8,3 | 9,4 | 4,6 |
| Mexique | 4,8 | 2,3 | 0,7 | 5,7 | 8,0 | 5,9 |
| Russie | 4,7 | -3,3 | -1,5 | 6,7 | 13,9 | 7,5 |
| Inde | 9,1 | 7,3 | 5,7 | 5,1 | 6,8 | 6,1 |
| Indonésie | 3,7 | 5,2 | 4,5 | 1,6 | 4,5 | 5,5 |
| Afrique de Sud | 5,5 | 1,7 | 1,1 | 4,6 | 6,9 | 5,8 |
| Turquie | 11,9 | 5,3 | 3,0 | 19,4 | 71,7 | 30,6 |

Source : Amundi Institute

- Chine :** les indicateurs avancés, notamment les ventes de logements et la mobilité, se sont améliorés vers la fin du mois de septembre, grâce au relâchement partiel des restrictions sanitaires. Celles-ci devraient rester strictes en octobre, car les administrations locales sont en train de renforcer les mesures à la veille du 20e Congrès du Parti (16 au 22 octobre). Toutefois, l'essentiel de ce resserrement supplémentaire sera probablement abandonné en novembre, ouvrant la voie à une reprise modérée. L'IPC reste contenu en dessous de 3 %, car les prix du porc et de l'énergie ont atteint un plateau. Les perturbations répétées dans le secteur des services en raison des restrictions sanitaires ont également permis de limiter l'inflation sous-jacente.
- Indonésie :** la BI a relevé ses taux de 50 points de base (pb) en septembre (le consensus et nous-mêmes avions anticipé une hausse de 25 pb). Si la surprise a porté sur l'ampleur de la hausse, il convient de souligner que l'inflation globale pour septembre, qui est passée de 4,7 % en glissement annuel à 5,9 %, a intégré la réduction des subventions déployées au début du mois de septembre. Compte tenu de ces éléments, nous nous attendons à ce que l'inflation s'oriente à la hausse au quatrième trimestre 2023, pour s'approcher de 7,0 %, ce qui forcerait la BI à de nouvelles hausses légèrement supérieures à ce que nous prévoyions jusqu'ici : 100 pb en perspective avec un assouplissement possible d'ici la fin de l'année prochaine.
- PECO4 :** les répercussions inflationnistes de la crise énergétique ont commencé à affecter la croissance et devraient s'intensifier. Ces pays auront du mal à échapper à une récession, ne serait-elle que technique. De plus, les pays les plus exposés économiquement ou politiquement à l'Europe et dépendant de la disponibilité des fonds européens (comme la Hongrie et la Pologne) subissent et subiront des pressions importantes sur leur monnaie, ce qui les pénalisera davantage. Même si les banques centrales ont atteint ou sont sur le point d'atteindre la fin de leur cycle de hausse, nous ne pouvons pas nous attendre à une baisse des taux dans un avenir proche compte tenu du niveau élevé de l'inflation, des incertitudes sur les anticipations d'inflation et du durcissement opéré par les principales banques centrales, à savoir la Fed et la BCE.
- Turquie :** alors que l'inflation atteint des sommets (près de 85 % sur douze mois) et que la plupart des banques centrales resserrent leur politique monétaire, la CBRT a de nouveau abaissé son taux de 100 pb à 12 %, entraînant une nouvelle chute de la devise. Nous pensons que la CBRT pourrait aller encore plus loin, car elle ne semble pas tellement s'inquiéter de la dépréciation de sa monnaie. Toutefois, le seuil de 20 TRY/USD pourrait marquer la fin de l'assouplissement. Alors que l'on s'attend à une récession dans la zone euro, la Turquie pourrait connaître une croissance de 3 % sur douze mois en 2023 grâce à la croissance du crédit et à une politique budgétaire très souple, notamment à la veille des prochaines élections.

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

| | 06-10 2022 | Amundi + 6m. | Consensus + 6m. | Amundi + 12m. | Consensus + 12m. |
|---------------|------------|--------------|-----------------|---------------|------------------|
| Chine | 3,65 | 3,65 | 3,65 | 3,65 | 3,65 |
| Inde | 5,90 | 6,15 | 6,20 | 6,15 | 6,15 |
| Brésil | 13,75 | 13 | 13,75 | 10,50 | 12,20 |
| Russie | 7,50 | 7,00 | 7,40 | 6,50 | 7,25 |

Source : Amundi Institute

Agenda de politique monétaire

| Banques centrales | Prochaine communication |
|---------------------|-------------------------|
| PBoC (Chine) | 20 octobre |
| CBR (Russie) | 28 octobre |
| BCB (Brésil) | 7 décembre |
| RBI (Inde) | 7 décembre |

Source : Amundi Institute

- PBoC (Chine) :** la PBoC a maintenu ses taux directeurs inchangés en septembre après les baisses surprises du mois précédent. Elle a, en revanche, intensifié son soutien au secteur vacillant du logement, en réduisant de 15 points de base le taux immobilier du fonds de prévoyance logement pour les primo-accédants et en autorisant les banques de certaines régions à réduire le taux plancher des prêts immobiliers. Compte tenu de la politique zéro covid et du ralentissement du marché immobilier qui pèsent sur l'économie, nous pensons que la banque centrale va poursuivre sa politique monétaire accommodante. Les éventuelles baisses de taux supplémentaires dépendront du niveau de stabilisation des ventes de logements.
- RBI (Inde) :** comme attendu, la RBI a de nouveau relevé ses taux directeurs de 50 points de base en septembre, pour les porter à 5,9 %. La RBI poursuit depuis mai 2022 son action d'anticipation afin de maintenir les prévisions d'inflation sous contrôle. Elle intervient également pour limiter la dépréciation de l'INR face à la dégradation des conditions extérieures. En effet, au deuxième trimestre 2022, le déficit de la balance courante a atteint près de 3,0 % du PIB. Nous pensons que l'inflation restera supérieure à 6 % jusqu'à la fin du premier trimestre 2023, puis qu'elle se modérera lentement pour passer sous la fourchette supérieure de 6 %. La RBI devrait augmenter ses taux de 25 points de base supplémentaires, portant le taux des mises en pension à 6,15 %.
- BCB (Brésil) :** première BC des ME à finir son cycle de hausse. Pendant que la Fed continue d'anticiper les hausses pour calmer l'économie et le marché du travail, la BCB semble avoir achevé son cycle mené tambour battant pendant un an et demi et au cours duquel elle a relevé ses taux de près de 12 points de pourcentage pour finir à 13,75 %. Mais, la décision de mettre fin à ce cycle haussier est loin de ressembler aux autres décisions. C'est, en effet, la première décision à ne pas être unanime (7-2) depuis 2016 et celle-ci s'est accompagnée d'une déclaration parsemée de propos restrictifs. Concrètement, le COPOM a donné l'impression qu'il s'agissait plutôt d'une pause, ce dernier déclarant qu'il « n'hésiterait pas à relancer le cycle de resserrement » si nécessaire et qu'il resterait attentiste « pendant une période suffisamment longue ».
- CBR (Russie) :** la CBR a de nouveau abaissé son taux directeur de 50 pb le 16 septembre pour le ramener à 7,5 %. L'ampleur de cette réduction est en phase avec les attentes du marché. Les principales raisons de cette réduction sont la baisse de l'inflation et la faiblesse de la demande des consommateurs. Le message de la CBR semble plutôt équilibré (biais de réduction moindre), faisant référence aux risques liés à l'orientation de la politique budgétaire et à la réaction des marchés extérieurs. Nous anticipons une nouvelle baisse de 50 pb dans les 6 prochains mois et éventuellement de 50 pb supplémentaires par la suite, ce qui porterait le taux directeur de la CBR à environ 6,5 % sur un horizon de 12 mois.

PRÉVISIONS MACROÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

Prévisions macroéconomiques

30 septembre 2022

| Moyennes annuelles (%) | Croissance du PIB réel, % | | | Inflation (IPC, a/a, %) | | |
|------------------------|---------------------------|------|------|-------------------------|------|------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 |
| États-Unis | 5,8 | 1,6 | 0,9 | 4,7 | 8,0 | 3,8 |
| Japon | 1,7 | 1,6 | 0,5 | -0,2 | 1,9 | 0,3 |
| Zone euro | 5,2 | 2,9 | -0,5 | 2,6 | 8,4 | 6,3 |
| Allemagne | 2,6 | 1,5 | -0,7 | 3,2 | 8,6 | 6,1 |
| France | 6,8 | 2,5 | 0,0 | 2,1 | 6,0 | 4,6 |
| Italie | 6,6 | 3,2 | -0,5 | 1,9 | 7,9 | 5,6 |
| Espagne | 5,1 | 4,5 | 0,3 | 3,1 | 9,5 | 5,3 |
| Royaume-Uni | 7,4 | 3,4 | -0,5 | 2,6 | 9,1 | 7,6 |
| Chine | 8,1 | 2,9 | 5,2 | 0,9 | 2,2 | 2,3 |
| Brésil | 4,6 | 3,1 | 1,4 | 8,3 | 9,4 | 4,6 |
| Mexique | 4,8 | 2,3 | 0,7 | 5,7 | 8,0 | 5,9 |
| Russie | 4,7 | -3,3 | -1,5 | 6,7 | 13,9 | 7,5 |
| Inde | 9,1 | 7,3 | 5,7 | 5,1 | 6,8 | 6,1 |
| Indonésie | 3,7 | 5,2 | 4,5 | 1,6 | 4,5 | 5,5 |
| Afrique du Sud | 5,5 | 1,7 | 1,1 | 4,6 | 6,9 | 5,8 |
| Turquie | 11,9 | 5,3 | 3,0 | 19,4 | 71,7 | 30,6 |
| Pays développés | 5,2 | 2,3 | 0,5 | 3,2 | 7,2 | 4,3 |
| Pays émergents | 6,9 | 3,8 | 3,8 | 4,4 | 8,6 | 5,9 |
| Monde | 6,2 | 3,2 | 2,5 | 3,9 | 8,0 | 5,3 |

Prévisions de taux directeurs

Pays développés

| | 6 oct 2022 | Amundi +6M | Consensus +6M | Amundi +12M | Consensus +12M |
|-------------|------------|------------|---------------|-------------|----------------|
| États-Unis | 3,13 | 5,00 | 4,50 | 5,00 | 4,50 |
| Zone euro | 0,75 | 2,50 | 2,64 | 2,75 | 2,98 |
| Japon | 0,00 | -0,10 | 0,02 | -0,10 | 0,09 |
| Royaume-Uni | 2,25 | 4,50 | 5,50 | 4,75 | 5,7 |

Pays émergents

| | 6 oct 2022 | Amundi +6M | Consensus +6M | Amundi +12M | Consensus +12M |
|--------|------------|------------|---------------|-------------|----------------|
| Chine | 3,65 | 3,65 | 3,65 | 3,65 | 3,65 |
| Inde | 5,90 | 6,15 | 6,20 | 6,15 | 6,15 |
| Brésil | 13,75 | 13,00 | 13,75 | 10,50 | 12,20 |
| Russie | 7,50 | 7,00 | 7,40 | 6,50 | 7,25 |

Prévisions de taux longs

Taux 2 ans

| | 6 oct 2022 | Amundi +6M | Forward +6M | Amundi +12M | Forward +12M |
|-------------|------------|------------|-------------|-------------|--------------|
| États-Unis | 4,19 | 4,50/4,70 | 4,23 | 4,30/4,50 | 4,20 |
| Allemagne | 1,78 | 1,80/2,00 | 1,85 | 1,80/2,00 | 1,73 |
| Japon | -0,07 | -0,10/0,00 | -0,04 | -0,10/0,00 | -0,03 |
| Royaume-Uni | 4,13 | 3,90/4,10 | 4,34 | 3,90/4,10 | 4,50 |

Taux 10 ans

| | 6 oct 2022 | Amundi +6M | Forward +6M | Amundi +12M | Forward +12M |
|-------------|------------|------------|-------------|-------------|--------------|
| États-Unis | 3,80 | 4,00/4,20 | 3,80 | 3,90/4,10 | 3,80 |
| Allemagne | 2,08 | 2,30/2,50 | 2,11 | 2,30/2,50 | 2,12 |
| Japon | 0,25 | 0,10/0,30 | 0,33 | 0,10/0,30 | 0,41 |
| Royaume-Uni | 4,20 | 3,70/3,90 | 4,22 | 3,70/3,90 | 4,26 |

Prévisions de change

| | 23 sept 2022 | Amundi T1 2023 | Consensus T1 2023 | Amundi T3 2023 | Consensus T3 2023 | | 23 sept 2022 | Amundi T1 2023 | Consensus T1 2023 | Amundi T3 2023 | Consensus T3 2023 |
|---------|--------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|---------|--------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
| EUR/USD | 0,97 | 0,92 | 1,02 | 1,02 | 1,05 | EUR/SEK | 10,95 | 11,02 | 10,53 | 10,67 | 10,40 |
| USD/JPY | 143 | 137 | 134 | 127 | 130 | USD/CAD | 1,36 | 1,40 | 1,29 | 1,30 | 1,26 |
| EUR/GBP | 0,89 | 0,90 | 0,86 | 0,89 | 0,87 | AUD/USD | 0,65 | 0,62 | 0,70 | 0,69 | 0,72 |
| EUR/CHF | 0,95 | 0,91 | 0,97 | 0,97 | 0,99 | NZD/USD | 0,57 | 0,53 | 0,62 | 0,60 | 0,65 |
| EUR/NOK | 10,30 | 10,38 | 9,85 | 9,94 | 9,70 | USD/CNY | 7,13 | 7,20 | 6,92 | 6,60 | 6,90 |

Source: Amundi Institute

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

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 6 octobre 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: 10 octobre 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

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*

BOROWSKI Didier, *Responsable Global Views*

CESARINI Federico, *Responsable FX Marchés Développés, Stratégiste Recherche Cross Asset*

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*

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*

PANELLI Francesca, *Spécialiste Investment Insights & Client Division*

PORTELLI Lorenzo, *Responsable de la Recherche Cross Asset*

USARDI Annalisa, *CFA, Macrostratégiste Senior, Recherche Cross Asset*

VARTANESYAN Sosi, *Analyste Souverains Senior*

STRIGO Sergei, *Responsable adjoint Gestion Obligataire Pays Emergents*

FIOROT Laura, *Responsable Investment Insights & Client Division*

DHINGRA Ujjwal, *Spécialiste Investment Insights & Client Division*