



La confiance, ça se mérite

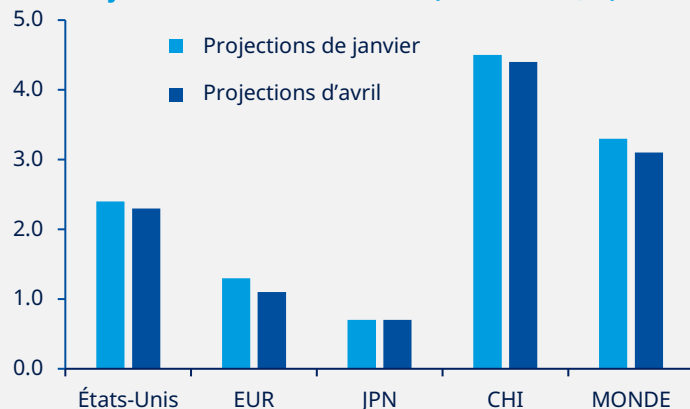
Les perspectives économiques mondiales du FMI révèlent de la résilience et des fragilités

Les dernières projections du Fonds monétaire international (FMI) soulignent que la capacité à résister aux chocs économiques et géopolitiques est devenue un enjeu central de la croissance.

Nous pensons que les chaînes d'approvisionnement, l'indépendance énergétique, les capacités de défense, les infrastructures et l'accès aux matières premières essentielles seront déterminants pour la croissance, l'inflation et l'allocation d'actifs.

Ces dynamiques complexifient l'élaboration des politiques économiques.

Projections de croissance du FMI (PIB réel 2026, %)



Source : Amundi Investment Institute, FMI au 17 avril 2026, variation annuelle réelle du PIB.

Les dernières prévisions du FMI soulignent que l'économie mondiale continue de croître, mais dans un environnement plus fragile. Alors que la croissance montrait des signes d'amélioration avant le récent conflit au Moyen-Orient, la hausse des prix de l'énergie et l'incertitude croissante freinent désormais cette dynamique.

Pour les investisseurs, le risque ne se limite plus à un simple ralentissement de la croissance, mais que des prix de l'énergie plus chers maintiennent l'inflation à un niveau élevé pendant plus longtemps et accentuent la volatilité des marchés. Les principaux thèmes à surveiller sont donc la trajectoire des prix du pétrole et du gaz et la durée pendant laquelle ils resteront élevés. Il faudra également rester vigilant face à un éventuel rebond de l'inflation et si les banques centrales sont contraintes de maintenir une approche prudente plus longtemps.

Dans l'ensemble, ce contexte confirme notre conviction selon laquelle les alliances traditionnelles évoluent, les chaînes d'approvisionnement se reconfigurent et que la croissance diverge entre les zones géographiques. Cette combinaison n'est pas sans effet sur les marchés et appelle à davantage de sélectivité.

Dates
clés



21 avril

Publication de l'indice ZEW du sentiment économique en Allemagne et des ventes au détail aux États-Unis

23 avril

Publication du PIB de la Corée du Sud, et de l'indice des directeurs d'achat en zone euro

24 avril

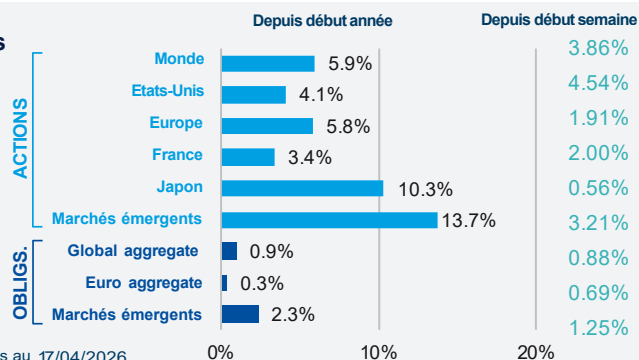
Publication de l'indice des prix à la consommation au Japon, des ventes au détail au Royaume-Uni et de l'indice IFO du climat des affaires en Allemagne

Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés boursiers mondiaux ont atteint des sommets historiques dans la perspective d'une prolongation du cessez-le-feu entre les États-Unis et l'Iran. La saison de publication des résultats des entreprises américaines a également stimulé le sentiment des investisseurs. La baisse des prix du pétrole a atténué les inquiétudes concernant l'inflation : les banques centrales sont donc plus susceptibles de maintenir leurs taux d'intérêt plus longtemps, ce qui a fait baisser les rendements. Les prix de l'or ont augmenté.

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 17/04/2026
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	3.71	▼	4.25	▼
	Allemagne	2.41	▼	2.96	▼
	France	2.54	▼	3.58	▼
	Italie	2.58	▼	3.68	▼
	Royaume-Uni	4.12	▼	4.76	▼
	Japon	1.36	▼	2.41	▼

Source : Bloomberg, données au 17/04/2026
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 USD/oz	Pétrole brut USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	DUI Trésor 3M
4830.34	83.85	1.1765	158.64	1.3516	6.818	2.20	3.69
+17%	-13.2%	+0.4%	-0.4%	+0.4%	-0.2%		

Source : Bloomberg, données au 17/04/2026

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



Prudence des petites entreprises américaines

Le moral des petites entreprises a fortement chuté en mars, descendant en dessous de sa moyenne à long terme en raison de bénéfices et de perspectives d'activité plus faibles. Les intentions d'embauche sont restées stables, ce qui suggère que le chômage pourrait atteindre un pic plus tard cette année, que la croissance des salaires et des dépenses d'investissement a ralenti. Alors que les conditions de crédit sont restées stables et que les prix ont légèrement augmenté, les perspectives de nouvelles hausses de prix et d'accumulation de stocks se sont affaiblies, reflétant des anticipations commerciales prudentes. Cet indice, souvent utilisé comme indicateur pour évaluer la situation des consommateurs aux revenus moyens, indique que la demande devrait rester fragile.

Europe



La reprise industrielle de la zone euro reste faible

La production industrielle en zone euro a augmenté de 0,4 % en glissement mensuel en février, indiquant un rebond après la baisse de janvier. L'Allemagne et la France ont connu de légères baisses, l'Italie a légèrement progressé, et l'Espagne est restée globalement stable. La progression a été tirée par les biens d'équipement et les biens de consommation non durables, tandis que l'énergie et les biens de consommation durables ont enregistré une baisse. Cependant, la production est restée en baisse de 0,6 % en glissement annuel, montrant que la reprise du secteur industriel est loin d'être terminée et reste lente.

Asie



Données mitigées du PIB chinois

Le PIB chinois du 1^{er} trimestre a augmenté de 5,0 % en glissement annuel, dépassant les attentes en raison de fortes exportations, de la reprise des investissements et d'une production industrielle résiliente, les ventes au détail montrant les premiers signes de stabilisation. Malgré une certaine faiblesse de l'activité en mars en raison du Nouvel An lunaire et à la faiblesse persistante du marché immobilier, les tendances inflationnistes s'améliorent. Dans un contexte de risques géopolitiques et de préoccupations liées aux chaînes d'approvisionnement, nous nous attendons à ce que la politique reste globalement stable, sans baisses de taux cette année avec uniquement avec des mesures de soutien ciblées.

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 17/04/2026

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

GLOSSAIRE :

Volatilité : ampleur des variations du prix d'un actif sur une période donnée.

FMI (Fonds monétaire international) : organisation internationale qui a pour mission d'aider les pays à stabiliser leur économie et à faire face aux crises financières.

PIB : produit intérieur brut

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 : 20 avril 2026.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus