



La confiance, ça se mérite

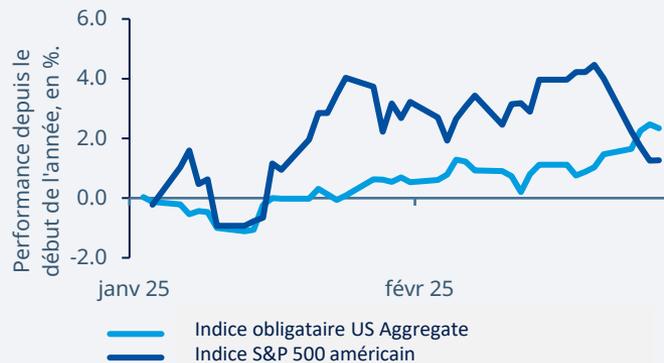
## Les obligations se démarquent sur fond d'inquiétudes sur la croissance

La confiance des consommateurs américains commence à pâtir des incertitudes sur les mesures politiques de la nouvelle administration Trump.

Nous anticipons de nouvelles baisses de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) cette année, alors qu'une hausse reste peu probable malgré la persistance de l'inflation.

Les obligations redeviennent un actif essentiel pour diversifier\* les portefeuilles en période d'incertitude économique.

### Progression des obligations, recul des actions



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 27 février 2025

Les investisseurs se demandent si les droits de douane sur les importations en provenance de certains pays et secteurs annoncés par la nouvelle administration Trump peuvent impacter la croissance, en plus de leurs effets immédiats sur l'inflation. Certaines données économiques peu encourageantes ont renforcé ces inquiétudes, entraînant une réévaluation rapide des attentes des investisseurs concernant l'évolution de la politique monétaire de la Fed, les rendements des bons du Trésor à 10 ans atteignant leurs niveaux les plus bas depuis le début de l'année.

Les marchés obligataires ont tiré parti de cette situation et ont enregistré des rendements positifs depuis le début de l'année, alors que les marchés d'actions ont connu une semaine difficile.

Nous pensons que les obligations mondiales continueront à offrir de potentielles opportunités de revenus et de diversification\* dans un environnement incertain.

Dates clés



3 mars

Publication de l'indice des directeurs d'achat ISM manufacturier aux États-Unis pour février

5 mars

Publication de l'indice Caixin des directeurs d'achat des services en Chine pour février

6 mars

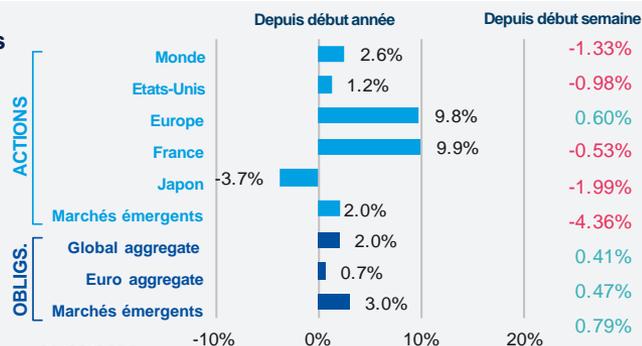
Comité de politique monétaire et conférence de presse de la Banque centrale européenne (BCE)

## Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés d'actions mondiaux ont chuté en raison des nouveaux droits de douane imposés par le président D. Trump au Canada, au Mexique et à la Chine. Les actions asiatiques ont fortement baissé et le S&P 500 a effacé la majorité de ses gains depuis le début de l'année. Le dollar s'est apprécié tandis que les rendements des bons du Trésor ont chuté en raison des inquiétudes concernant l'impact des droits de douane sur la croissance et l'inflation aux États-Unis.

### 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 28/02/2025

Veuillez consulter 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	3.99	▼	4.21	▼
	Allemagne	2.02	▼	2.41	▼
	France	2.18	▼	3.14	▼
	Italie	2.32	▼	3.54	▼
	Royaume-Uni	4.17	▼	4.48	▼
	Japon	0.81	▼	1.37	▼

Source : Bloomberg, données au 28/02/2025

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.

### Matières premières, taux de change et taux à court terme

Or	brut					Euribor	Trésor
USD/oz	USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	3M	3M
2857.83	69.76	1.0375	150.63	1.2577	7.2784	2.46	4.30
-2.7%	-0.9%	-0.8%	+0.9%	-0.4%	+0.4%		

Source : Bloomberg, données au 28/02/2025

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



#### Forte baisse de la confiance des consommateurs américains

En février, la confiance des consommateurs américains a chuté de 7 points pour atteindre 98,3, soit la 3<sup>e</sup> baisse mensuelle consécutive. Les consommateurs s'inquiètent des perspectives économiques globales, l'incertitude concernant les politiques de la nouvelle administration pesant sur les ménages. Les attentes des consommateurs, qui ont enregistré leur plus forte chute en trois ans et demi, ont fortement contribué à cette baisse. Les anticipations d'inflation pour l'année à venir ont augmenté pour atteindre leur plus haut niveau depuis mai 2023.

#### La CDU/CSU remporte les élections allemandes

La CDU/CSU a remporté les élections allemandes du 23 février avec 28,6 % des voix, ce qui permet au leader de la CDU, Friedrich Merz, d'être en bonne voie pour devenir le prochain chancelier. Sa première mission sera de former un gouvernement de coalition. Les négociations avec les sociaux-démocrates, qui sont arrivés en 3<sup>e</sup> position avec 16,4 % des voix, viseront à trouver un terrain d'entente sur des questions telles que la réforme fiscale et les politiques intérieures. Un changement d'orientation budgétaire est probable, avec une augmentation des dépenses de défense, mais il ne devrait pas se traduire par des mesures de relance majeures.

### Europe



#### La Banque de Thaïlande réduit ses taux directeurs

La Banque de Thaïlande a réduit ses taux directeurs de 25 points de base pour les ramener à 2 %, alors que le consensus s'attendait à un statu quo. La politique monétaire accommodante vise à soutenir la faible performance économique, en particulier dans le secteur manufacturier, et à réduire le coût élevé de la dette pour les ménages. En fonction des prochaines performances économiques, la banque centrale pourrait encore assouplir sa politique au cours de l'année en fonction de l'évolution de l'économie. La marge d'assouplissement reste toutefois limitée.

### Asie



## NOTES

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 le prix spot.

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

Source : Bloomberg, données au 28/02/2025

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

## GLOSSAIRE :

**Inflation** : augmentation générale des prix des biens et services.

**Indice ISM** : indicateur économique qui mesure l'activité des secteurs manufacturier et des services aux États-Unis, basé sur des enquêtes auprès des entreprises.

**CDU/CSU** : désigne l'Union chrétienne-démocrate (CDU) et l'Union chrétienne-sociale (CSU), partis politiques allemands de centre-droit.

## 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](http://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 : 3 mars 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus