



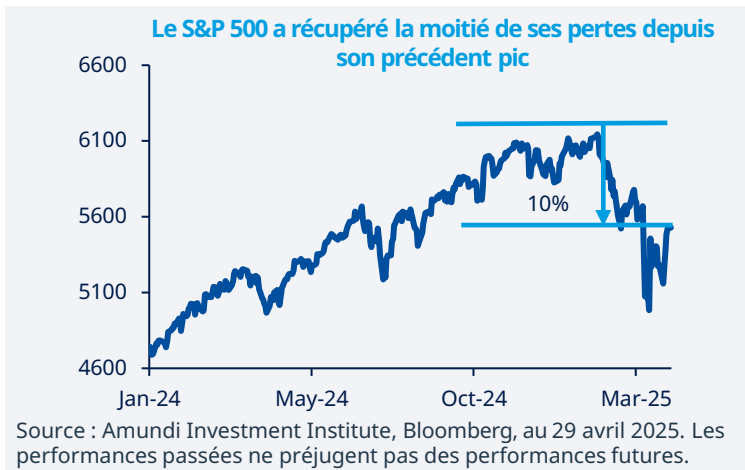
La confiance, ça se mérite

Les 100 premiers jours de D. Trump à la Maison Blanche

La cote de popularité de M. Trump, actuellement de 41 %, est la plus basse jamais enregistrée par un président 100 jours après le début de son mandat depuis Eisenhower.

Le dollar n'a pas rebondi après l'annonce de la pause de 90 jours sur les droits de douane, plombé par l'incertitude de la politique commerciale américaine.

Les investisseurs pourraient éventuellement se tourner vers les marchés européens pour diversifier* leur portefeuille en cette période de forte incertitude politique aux États-Unis.



Au cours des 100 premiers jours du mandat de D. Trump, l'indice S&P 500 a perdu près de 9 %, la pire performance sur cette période depuis Nixon en 1973. Celle-ci s'explique par la forte chute des actions due aux droits de douane, puis par le rebond du marché américain lorsqu'une pause de 90 jours a été annoncée. Le S&P 500 a maintenant récupéré environ la moitié de ses pertes.

La volatilité des actions américaines reste élevée et nous pensons qu'elle se maintiendra jusqu'au début du mois de juillet, lorsque la pause de 90 jours des droits de douane américains sera réévaluée. Dans l'ensemble, le moral des investisseurs reste faible, les consommateurs s'inquiétant de plus en plus des perspectives d'inflation et de leurs finances personnelles, comme le montre l'enquête de l'Université du Michigan sur le sentiment des consommateurs, qui interroge des centaines de ménages chaque mois.

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

Dates
clés



6 mai

Publication de l'indice des directeurs d'achat (PMI) manufacturier, des services et composite en Chine pour avril

7 mai

Décision sur les taux de la Réserve fédérale américaine

9 mai

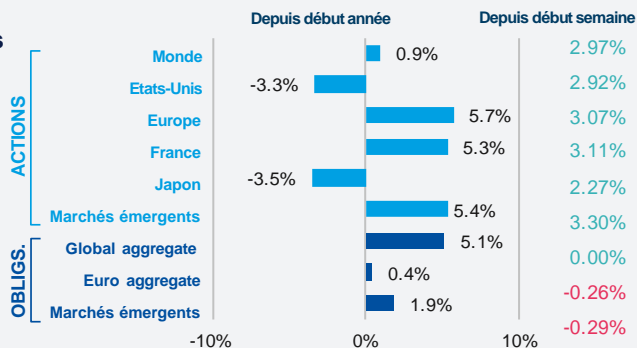
Publication de la balance commerciale de la Chine pour avril

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales ont progressé grâce à la publication des bénéfices élevés de certaines entreprises technologiques américaines et aux attentes d'une reprise des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine, bien que la situation reste incertaine. Les rendements obligataires ont augmenté dans l'ensemble. Les cours du pétrole ont baissé en raison des inquiétudes concernant l'augmentation de l'offre de la coalition de l'OPEP+, ainsi que des craintes sur la demande.

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 02/05/2025

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	3.83	▲	4.31	▲
	Allemagne	1.76	▲	2.53	▲
	France	1.92	▲	3.25	▲
	Italie	2.04	▲	3.64	▲
	Royaume-Uni	3.85	▼	4.51	▲
	Japon	0.60	▼	1.26	▼

Source : Bloomberg, données au 02/05/2025

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					3M	3M
USD/oz	USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB		
3240.49	58.29	1.1297	144.96	1.3272	7.2714	2.14	4.32
-2.4%	-7.5%	-0.6%	+0.9%	-0.3%	-0.2%		

Source : Bloomberg, données au 02/05/2025

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



Contraction de l'économie américaine en prévision des droits de douane

L'économie américaine s'est contractée au 1^{er} trimestre 2025, soit la première baisse du PIB en trois ans. La forte augmentation des importations a contribué au ralentissement, les entreprises et les consommateurs ayant stocké des biens avant l'annonce des droits de douane. La croissance des dépenses de consommation a également été faible, tandis que les dépenses en capital ont progressé à un rythme soutenu. En résumé, les chiffres du PIB montrent un ralentissement de la demande, mais les données restent volatiles. Il sera donc essentiel d'être attentif aux prochaines publications.

Europe



La croissance de la zone euro dépasse les attentes au 1^{er} trimestre

Le PIB du 1^{er} trimestre a augmenté de 0,4 % en glissement trimestriel, en hausse par rapport au trimestre précédent. Cette progression a été soutenue par une demande intérieure plus forte, alimentée par une baisse de l'inflation et des coûts d'emprunt. Ceci a permis de compenser les inquiétudes persistantes concernant la politique de droits de douane des États-Unis. Parmi les principales économies, l'Allemagne a connu une croissance de 0,2 %, mais l'Espagne et l'Italie ont surpassé la plus grande économie de la zone euro.

Asie



Les données chinoises ont déçu en avril

L'indice PMI de l'industrie manufacturière chinoise est passé de 50,5 à 49 en mars. Les droits de douane américains très élevés, entrés en vigueur le 9 avril, ont commencé à peser sur les exportateurs chinois. L'indice des commandes à l'exportation a chuté à son niveau le plus bas depuis la réouverture de la Chine début 2023 après le Covid-19. Nous pensons que la faiblesse de ces données incitera les responsables politiques à renforcer leur soutien, en commençant par réduire les taux d'intérêt. Le gouvernement est également en attente de données économiques plus claires dans les prochains mois.

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 02/05/2025

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

GLOSSAIRE :

Indice PMI : indicateur économique qui mesure la santé du secteur manufacturier et des services en se basant sur des enquêtes auprès des directeurs d'achat. Un indice supérieur à 50 indique une expansion, tandis qu'un indice inférieur à 50 indique une contraction.

Volatilité : mesure de la variation des prix d'un actif financier, comme des actions ou des obligations, sur une période donnée. Plus la volatilité est élevée, plus le risque est considéré comme important.

OPEP+ : groupe de pays producteurs de pétrole qui inclut les membres de l'OPEP (Organisation des pays exportateurs de pétrole) et d'autres pays producteurs de pétrole qui n'en font pas partie, comme la Russie ou l'Arabie Saoudite. L'OPEP+ a pour but de coordonner et contrôler la production de pétrole afin de stabiliser les prix sur le marché mondial.

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 : 5 mai 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus