



La confiance, ça se mérite

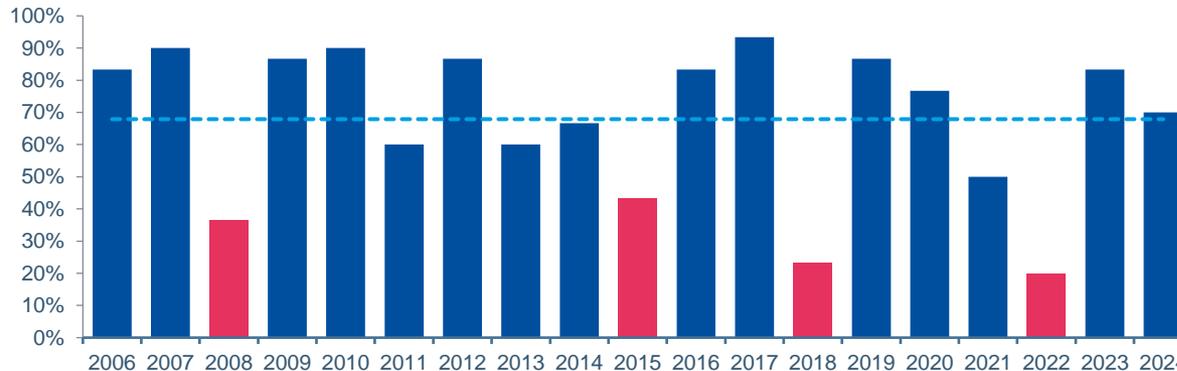
Après deux belles années en Bourse, que nous réserve 2025 ?

Les mauvaises années sur les marchés financiers telles que 2018 et 2022 sont souvent suivies de fortes reprises, comme en témoignent 2023 et 2024.

En 2024, plus de 70 % des classes d'actifs affichaient des performances positives, les actions américaines, les actions chinoises et l'or en tête.

Nous nous attendons à ce que 2025 offre des opportunités, avec des performances probablement moins importantes qu'en 2024.

% des classes d'actifs ayant enregistré des rendements positifs au cours de l'année concernée



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Au 1er janvier 2025, sur 30 classes d'actifs (14 obligations, 6 actions, 3 matières premières, 5 FX et 2 indices cash). La ligne pointillée indique la moyenne depuis 2014.

Dates clés

7 janv.

Publication des statistiques avancées sur l'emploi aux Etats-Unis pour novembre (enquête JOLTS)

7 janv.

Publication des données sur l'inflation et le chômage dans la zone euro

8 janv.

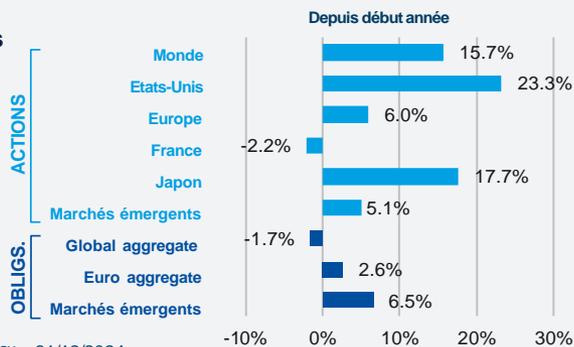
Publication du compte-rendu du Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed)

Cette année en un clin d'œil

Alors que l'économie mondiale reste résiliente, que l'inflation ralentit et que les banques centrales ont baissé leurs taux, la plupart des classes d'actifs ont progressé en 2024, en particulier les actions mondiales. Les rendements obligataires ont clôturé l'année à des niveaux proches de leur plus haut niveau observé au cours du dernier trimestre.

Marchés d'actions et obligataires

Performance de la classe d'actifs depuis le début de l'année



Source : Bloomberg, données au 31/12/2024

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

		2 ans		10 ans
	Etats-Unis	4.24	▼	4.57
	Allemagne	2.08	▲	2.36
	France	2.26	▲	3.19
	Italie	2.42	▲	3.52
	Royaume-Uni	4.38	▼	4.56
	Japon	0.60	▲	1.09

Source : Bloomberg, données au 31/12/2024

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 USD/oz	Pétrole brut USD/baril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Bon Trésor 3M
2624.5	71.72	1.0354	157.2	1.2516	7.2993	2.71	4.32
+0.3%	+2.3%	-0.4%	+0.0%	-0.2%	+0.1%		

Source : Bloomberg, données au 31/12/2024

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.

2025 : des perspectives de croissance à plusieurs vitesses

ÉTATS-UNIS

Atterrissage en douceur prévu
L'économie américaine est en transition vers une croissance plus lente avec une incertitude grandissante sur la croissance et l'inflation.

À surveiller : les politiques de Trump II et la trajectoire de l'inflation.

EUROPE

La voie de la reprise
On peut s'attendre à une croissance modeste avec un retour de l'inflation à l'objectif. Les divergences entre les pays devraient se poursuivre.

À surveiller : mesures prises pour favoriser la croissance grâce à la productivité.

JAPON

La croissance économique devrait s'améliorer
La Banque du Japon surveillera l'évolution des salaires et se tiendra prête à de nouvelles hausses de taux.

À surveiller : développements politiques et impact sur la politique économique.

CHINE

La nouvelle normalité en Chine
On peut s'attendre à davantage de soutien politique pour atténuer la tendance à la baisse et l'impact des tarifs douaniers

À surveiller : la taille et l'allocation de l'impulsion budgétaire.

INDE

Une croissance économique résiliente (mais en cours de normalisation) tirée par la demande intérieure et les investissements.

À surveiller : réformes travaillistes et fiscales pour améliorer les infrastructures et l'éducation.

MARCHÉS ÉMERGENTS

Une croissance solide et généralisée, avec une prime substantielle par rapport aux marchés développés, avec des gagnants et des perdants.

À surveiller : les tarifs douaniers, la politique monétaire, la politique budgétaire.

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 31/12/2024

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

Sources du graphique (page 1) :

Amundi Investment Institute, Bloomberg. Analyse sur 30 classes d'actifs. Les données sont au 31 décembre 2024. Fournisseurs d'indices : les liquidités, les obligations d'État et les indices obligataires émergents proviennent de JPMorgan. Les indices d'obligations d'entreprises proviennent de BofA. Les indices boursiers et les indices de devises émergentes proviennent de MSCI. Les indices des matières premières proviennent de Bloomberg Barclays. Tous les indices utilisés pour représenter les classes d'actifs sont des TR en monnaie locale. Les classes d'actifs sont les suivantes : Euro Cash 3m ; 3 millions de dollars américains ; le Japon Govies ; Govies des États-Unis ; UEM Govies ; Govies du Royaume-Uni ; EM Govies HC ; EM Govies LC ; ÉTATS-UNIS INFL LNK ; Japon INFL LNK ; ROYAUME-UNI INFL LNK ; Euro INFL LNK ; Euro IG ; IG des États-Unis ; Euro HY ; NOUS HY ; EUR Equity ; North Am Equity ; actions japonaises ; Pac. ex Jp Equity ; GEMME; actions chinoises ; Pétrole WTI ; Or; Produits; Euro Spot ; USD Commerce Wgt ; Jap. Yen Spot ; GBP au comptant ; EM Cur en USD. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

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 : 6 janvier 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus