

HEBDO DES MARCHÉS

Mesure historique de l'Allemagne pour augmenter les dépenses

Édition du 10 mars 2025

Par les équipes d'Amundi Investment Institute

Le plan de l'Allemagne devrait permettre d'emprunter jusqu'à 1000 milliards d'euros supplémentaires au cours de la prochaine décennie, ce qui représente plus d'un cinquième du PIB allemand.

L'euro a fait un bond par rapport au dollar, inversant la tendance baissière qui a commencé avec l'élection américaine en novembre.

Les actions allemandes ont plus fortement progressé que les actions américaines, en particulier les actions de moyenne capitalisation, sensibles au contexte économique et politique allemand.

Les rendements des Bunds n'ont jamais été aussi élevés depuis la réunification de l'Allemagne



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg : données au 6 mars 2025.

L'Europe, et notamment l'Allemagne, prennent des mesures pour accroître leur autonomie en matière de défense.

Le 4 mars, la Commission européenne a proposé une exemption fiscale de quatre ans pour les dépenses de défense, approuvée par les dirigeants de l'Union européenne (UE), l'Allemagne appelant à un changement plus durable. Cette proposition a entraîné une chute des obligations européennes, avec la plus forte augmentation des rendements des Bunds depuis la réunification allemande, en raison des craintes d'une forte augmentation de l'offre d'obligations. Les actions ont été stimulées par une poussée potentielle de la croissance économique. L'Allemagne a notamment annoncé son intention d'emprunter 900 milliards d'euros pour financer deux fonds couvrant les secteurs de la défense et des infrastructures. Il s'agit d'un changement radical pour l'Allemagne, car le pays est traditionnellement conservateur en matière de dépenses budgétaires.



11 mars Publication de l'enquête sur les offres d'emploi et le turnover aux Etats-Unis (enquête JOLTS)

12 mars Décision de politique monétaire de la Banque du Canada

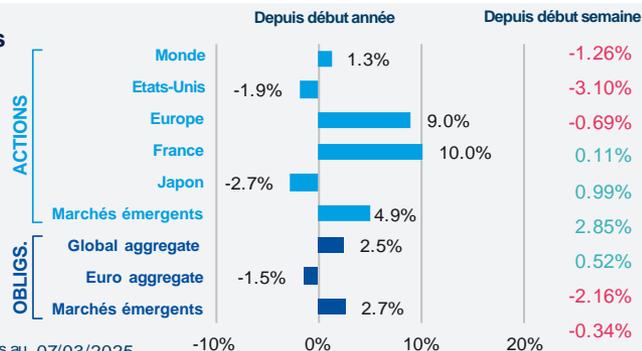
14 mars Publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) en France et en Allemagne pour février

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales ont baissé en raison de l'incertitude sur la politique commerciale et l'impact des droits de douane sur la croissance économique. Les actions américaines ont également baissé. Les rendements des obligations d'État en euros ont augmenté en raison des plans de relance des dépenses en Europe, qui pourraient entraîner une augmentation du poids de la dette. Le rôle de valeur refuge de l'or a soutenu son cours, mais les prix du pétrole ont baissé.

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 07/03/2025

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	4.00	▲	4.30	▲
	Allemagne	2.24	▲	2.84	▲
	France	2.39	▲	3.55	▲
	Italie	2.52	▲	3.96	▲
	Royaume-Uni	4.20	▲	4.64	▲
	Japon	0.85	▲	1.52	▲

Source : Bloomberg, données au 07/03/2025

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
2909.1	67.04	1.0833	148.04	1.292	7.244	2.53	4.30
+18%	-3.9%	+4.4%	-17%	+2.7%	-0.5%		

Source : Bloomberg, données au 07/03/2025

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

L'incertitude de la politique commerciale s'accroît avec les droits de douane et les contre-tarifs

Amérique



La politique américaine en matière de droits de douane sur les importations en provenance de ses principaux partenaires commerciaux crée des incertitudes dans le domaine du commerce international. En réponse aux droits de douane américains, la Chine a imposé des droits de douane sur les marchandises en provenance des États-Unis. Dans l'ensemble, ces mesures augmenteront les difficultés des entreprises et des consommateurs en entraînant une probable hausse des prix. Cela pourrait affecter la consommation et la croissance économique des États-Unis.

La BCE baisse ses taux directeurs comme prévu

Europe



La Banque centrale européenne (BCE) a poursuivi sa politique de baisse des taux en réduisant son taux directeur de 25 points de base. Bien qu'elle ait revu à la baisse ses projections de croissance économique pour cette année, elle pourrait ensuite revoir ses prévisions pour prendre en compte les récentes annonces d'investissements dans la défense et les infrastructures en Allemagne. Nous estimons que les perspectives de croissance sont faibles en Europe et nous anticipons donc de nouvelles baisses des taux directeurs cette année.

Congrès national du peuple de Chine (CNP)

Asie



L'Assemblée nationale chinoise annuelle a présenté ses plans de soutien à l'économie grâce aux dépenses fiscales, au soutien monétaire et à l'affectation de ressources supplémentaires pour stimuler la consommation domestique.

Le gouvernement a relevé son objectif de déficit budgétaire (excédent des dépenses sur les recettes) de 3 % à 4 % du PIB et a également annoncé son intention d'émettre de nouvelles obligations. Nous pensons que la rapidité de mise en place des mesures de relance sera déterminante pour évaluer l'impact réel de ces mesures sur l'économie.

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 07/03/2025

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

GLOSSAIRE

Enquête JOLTS : enquête menée par le Bureau of Labor Statistics des États-Unis qui fournit des données sur les offres d'emploi, les embauches et les séparations (démissions, licenciements) pour évaluer la dynamique du marché du travail américain

Congrès national du peuple de Chine (CNP) : organe législatif suprême du pays, chargé de voter les lois, approuver les budgets et superviser le gouvernement

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.

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Édité par S2G - SA au capital de 567 034 094 EUR, Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF ») sous le n° GP 09000020 - Siège social : 91-93 boulevard Pasteur 75015 Paris, France - Siren : 491 910 691 RCS Paris. S2G est une filiale du groupe 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.

Photos : iStock. Crédits : Wasan Tita

Par les équipes d'Amundi Investment Institute