

L'HEBDO DES MARCHÉS

Report de l'entrée en vigueur des droits de douane américains à août

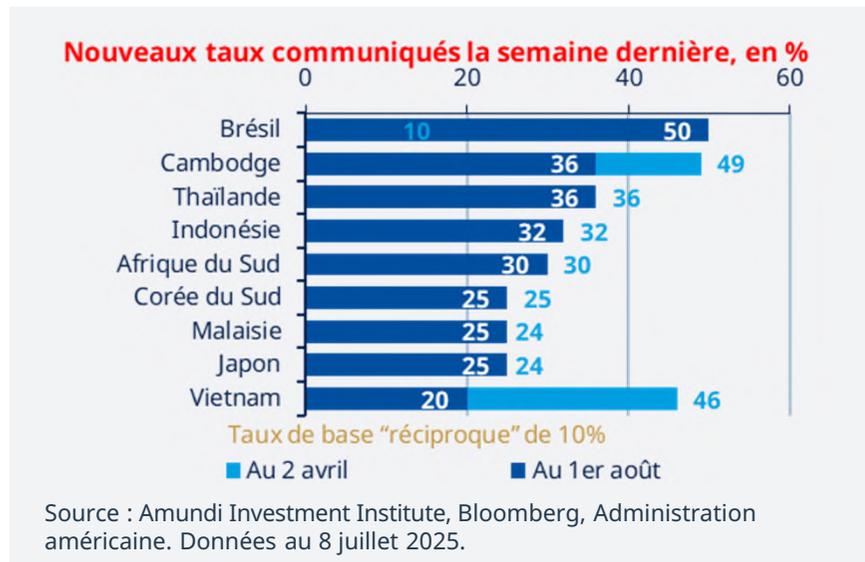
Édition du **15 juillet 2025**

Par les équipes d'Amundi Investment Institute

■ Bien que l'entrée en vigueur des droits de douane ait été reportée, les décideurs politiques et les banques centrales attendent des précisions quant à leur impact sur l'économie

■ Cette incertitude perturbe le commerce international et les relations avec les principaux partenaires commerciaux tels que l'Union européenne (UE)

■ Même si des droits de douane ont été annoncés pour certains pays, l'approche pragmatique « au cas par cas » des États-Unis pourrait perdurer



La période de prolongation de 90 jours avant l'application des droits de douane réciproques imposés par les États-Unis s'est achevée la semaine dernière.

Le président américain Donald Trump a annoncé de nouveaux taux pour plusieurs partenaires commerciaux et décalé la date d'entrée en vigueur au 1er août. Les nouveaux droits de douane de 25 % sur le Japon et la Corée du Sud entreront en vigueur à cette date, maintenant ainsi le taux actuel de 10 % et donnant aux pays plus de temps pour négocier. M. Trump a également annoncé des droits de douane de 50 % sur les importations américaines de cuivre et a menacé d'imposer des droits supplémentaires sur d'autres pays du BRICS. Les États-Unis semblent être en négociation avec d'autres partenaires commerciaux, mais ce manque de clarté sur les droits de douane ajoute à l'incertitude qui pèse sur la croissance économique, l'évolution de la consommation américaine et l'inflation.

En conséquence, les marchés devraient rester volatils, soulignant ainsi la nécessité de s'orienter vers des actifs susceptibles d'apporter une certaine stabilité à un portefeuille.



15 juil.

Publication des chiffres de la production industrielle dans la zone euro pour juin 2025

17 juil.

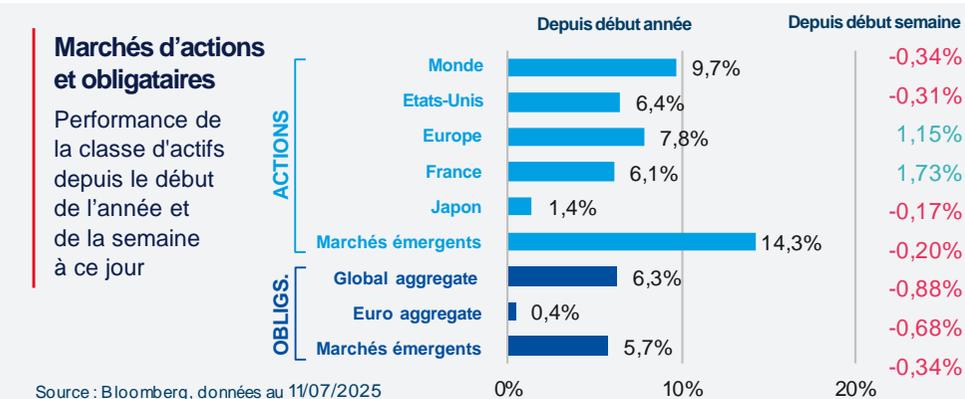
Publication des ventes au détail aux États-Unis pour juin 2025

18 juil.

Publication de l'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan pour juillet 2025

Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés actions mondiaux ont terminé la semaine principalement en baisse, dans un contexte de tensions croissantes autour de la politique américaine des droits de douane. En même temps, les rendements obligataires ont progressé dans l'ensemble. Le dollar s'est apprécié comparé à la plupart des autres monnaies, tandis que l'or est resté proche de ses niveaux records. Les prix du pétrole ont augmenté malgré le dépassement par l'Arabie saoudite de son quota de production fixé par l'OPEP pour le mois de juin.



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	3,89 ▲	4,41 ▲
Allemagne	1,90 ▲	2,72 ▲
France	2,19 ▲	3,41 ▲
Italie	2,12 ▲	3,57 ▲
Royaume-Uni	3,85 ▲	4,62 ▲
Japon	0,77 ▲	1,51 ▲

Source : Bloomberg, données au 11/07/2025
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	Or brut	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
3355,59	68,45	1,1689	147,43	1,3493	7,1701	2,03	4,34
+0,6%	+2,2%	-0,8%	+2,0%	-1,2%	+0,1%		

Source : Bloomberg, données au 11/07/2025
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



L'incertitude politique pourrait peser sur les embauches

Les inscriptions hebdomadaires au chômage ont légèrement reculé à 227 000 au cours de la semaine du 5 juillet, ce qui pourrait indiquer que la moyenne sur quatre semaines a atteint un sommet (à 236 000) et pourrait commencer à baisser. Toutefois, le nombre de personnes bénéficiant déjà des allocations chômage a atteint un nouveau sommet (1 965 000, son plus haut niveau depuis 2021), tandis que la moyenne glissante sur quatre semaines a également augmenté. Pour les travailleurs ayant perdu leur emploi, il devient de plus en plus difficile d'en retrouver un, ce qui s'explique probablement par la prudence accrue des entreprises en matière d'embauche, compte tenu de l'incertitude politique élevée.

Europe



Ralentissement des ventes au détail dans la zone euro en mai

Après trois mois d'accélération, les ventes au détail dans la zone euro ont ralenti de 0,7 % en mai (en volume), après trois mois de hausse. Toutefois, la tendance en glissement annuel reste positive à 1,8 %, même si elle s'atténue. Sur une base mensuelle, les principales catégories telles que l'alimentation, les boissons, le tabac, les produits non alimentaires et le carburant ont affiché une certaine faiblesse. Le ralentissement de la consommation pourrait s'expliquer par un retour à la normale après l'augmentation des ventes à Pâques ou par la forte incertitude entourant la politique des droits de douane de M. Trump.

Asie



Légère progression de l'IPC en Chine sur fond de pression déflationniste

L'inflation globale en Chine est redevenue légèrement positive en juin, à 0,1 % en glissement annuel, dépassant les attentes, tandis que l'indice des prix à la consommation hors énergie et alimentation, a augmenté à 0,7 %. Toutefois, la déflation de l'indice des prix à la production (IPP) s'est accentuée à -3,6 % en glissement annuel, son plus bas niveau depuis août 2023, sous la pression des chocs commerciaux. La hausse de l'IPC semble temporaire, car la déflation persistante et généralisée de l'IPP continue d'indiquer une pression déflationniste.

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 11/07//2025

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

GLOSSAIRE

Indice des prix à la consommation : Indicateur de l'inflation qui mesure l'évolution moyenne des prix des biens et des services achetés par les ménages.

BRICS : Groupe de 5 grandes économies émergentes (Brésil, Russie, Inde, Chine, Afrique du Sud).

OPEP : Organisation des Pays Exportateurs de Pétrole. Organisation intergouvernementale créée en 1960 qui regroupe plusieurs pays producteurs de pétrole qui coordonnent leur politique pétrolière.

Déflation : Diminution prolongée du niveau général des prix.

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