

HEBDO DES MARCHÉS

Optimisme sur les marchés émergents

Édition du **17 mars 2025**

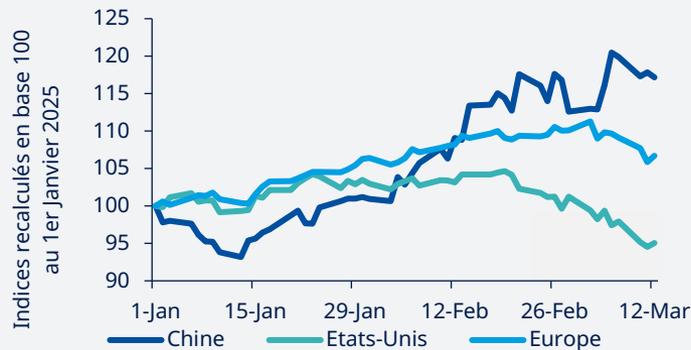
Par les équipes d'Amundi Investment Institute

Les décideurs politiques chinois sont prêts à mettre en place des mesures d'assouplissement supplémentaires si la consommation domestique ne s'améliore pas.

La récente annonce du développement de systèmes d'intelligence artificielle (IA) chinois moins coûteux a redonné confiance au secteur technologique de l'Empire du Milieu.

La faiblesse des marchés américains pourrait renforcer l'attrait des investisseurs étrangers pour la Chine et d'autres marchés émergents tels que l'Inde.

Surperformance des actions chinoises depuis le début de l'année



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Les données concernent les indices MSCI du 1er janvier au 12 mars 2025. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les actions américaines ont sous-performé les autres grands marchés mondiaux depuis le début de l'année en raison des inquiétudes concernant la santé de l'économie américaine, à la suite des déclarations du président Trump sur les droits de douane, et de la faiblesse récente des données économiques.

Par conséquent, les investisseurs se sont détournés des méga-capitalisations américaines au profit des actions européennes et chinoises.

L'Europe a bénéficié des récentes annonces sur le plan de dépenses de défense et des pourparlers en vue d'un cessez-le-feu en Ukraine.

En Asie, la performance des actions chinoises a été encore plus forte, celles-ci bénéficiant d'une politique de soutien, malgré l'incertitude sur les droits de douane américains. L'arrivée de DeepSeek et de son modèle d'IA peu coûteux a également joué un rôle clé dans le soutien du secteur technologique chinois, qui a fortement contribué au redressement de l'économie chinoise.



17 mars

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

19 mars

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed)

20 mars

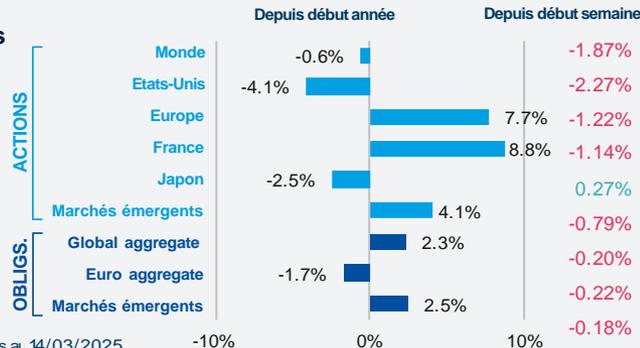
Décision sur les taux de la Banque d'Angleterre

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions, en particulier américaines, ont chuté en raison de nouvelles inquiétudes sur l'escalade de la guerre commerciale mondiale. Les investisseurs craignent que les tensions commerciales affectent la croissance économique. Ces incertitudes ont été favorables à l'or, valeur refuge dont le cours s'est apprécié. En revanche, les rendements obligataires ont été mitigés.

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 14/03/2025

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 | 4.02 ▲ | 4.31 ▲ |
| | Allemagne | 2.18 ▼ | 2.87 ▲ |
| | France | 2.33 ▼ | 3.57 ▲ |
| | Italie | 2.45 ▼ | 4.00 ▲ |
| | Royaume-Uni | 4.17 ▼ | 4.66 ▲ |
| | Japon | 0.83 ▼ | 1.51 ▼ |

Source : Bloomberg, données au 14/03/2025

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 | Or brut | EUR/USD | USD/JPY | GBP/USD | USD/RMB | Euribor 3M | Trésor 3M |
|--------|-----------|---------|---------|---------|---------|------------|-----------|
| USD/oz | USD/baril | | | | | | |
| 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 14/03/2025

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

Inflation américaine plus faible que prévu en février

Amérique



L'indice des prix à la consommation (IPC) américain pour février a ralenti à 2,8% (en glissement annuel), contre 3,0% en janvier. L'inflation de base (c'est-à-dire excluant le prix des denrées alimentaires et de l'énergie) a également ralenti. Ces chiffres pourraient donner un peu de répit aux investisseurs qui s'inquiètent de l'impact des droits de douane sur les importations. Cependant, nous pensons qu'il est peut-être un peu tôt pour se réjouir. Ce ralentissement de l'inflation pourrait être signe d'une faible demande des consommateurs. Nous continuerons à surveiller les prochaines données sur l'inflation.

Décélération de l'inflation en France

Europe



L'inflation a fortement ralenti en France en février pour atteindre 0,9% (en glissement annuel), conformément à l'estimation préliminaire. Le chiffre est inférieur à 1% pour la première fois depuis février 2021. Sur une base mensuelle, l'IPC de la zone euro a été inférieur à ce qui avait été initialement annoncé. Il est toutefois important de souligner que la présidente de la Banque centrale européenne (BCE), Christine Lagarde, estime que la fragmentation des échanges commerciaux et des dépenses de défense pourrait entraîner une hausse de l'inflation à l'avenir. Nous restons donc vigilants.

Ralentissement de l'inflation en Inde en février

Asie



L'inflation globale a été plus faible que prévu en février, à 3,6% (en glissement annuel), soit une décélération par rapport aux 4,3% de janvier. Cette baisse est principalement due à une forte décélération des prix des denrées alimentaires. L'inflation de base est restée maîtrisée mais elle a légèrement augmenté en raison de la hausse des prix de l'or. Nous pensons que la Banque de réserve de l'Inde pourrait réduire ses taux plus tôt que prévu, au début du mois d'avril, si l'inflation reste modérée et sous contrôle.

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 14/03/2025

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

GLOSSAIRE

Indice de prix à la consommation (IPC) : mesure de l'inflation qui évalue la variation des prix des biens et services achetés par les ménages au fil du temps.

Inflation de base : mesure de l'inflation qui évalue la variation des prix des biens et services, à l'exclusion des éléments volatils comme les denrées alimentaires et l'énergie.

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