

HEBDO DES MARCHÉS

L'OTAN s'engage à augmenter ses dépenses de défense

Édition du 30 juin 2025

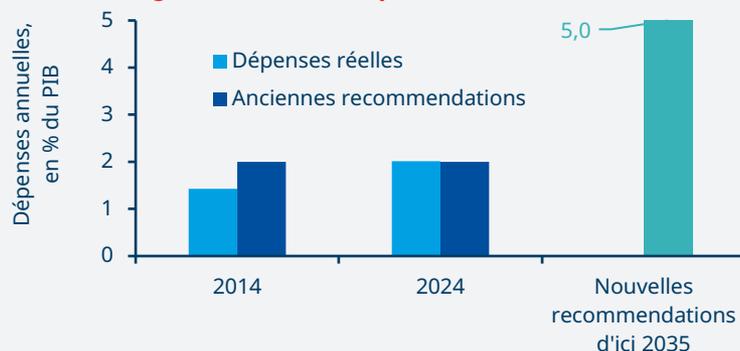
Par les équipes d'Amundi Investment Institute

La nouvelle dynamique des relations internationales, exacerbée par des menaces telles que la guerre entre la Russie et l'Ukraine, incite les pays à l'augmentation des dépenses de défense.

Cela souligne la nécessité pour l'Europe d'investir davantage dans la défense et les infrastructures et de renforcer la coopération et la coordination entre ses différentes institutions.

Sur le long terme, cela pourrait être favorable à la croissance économique européenne.

Augmentation des dépenses de défense de l'OTAN



Source : Amundi Investment Institute, OTAN, au 25 juin 2025. Données 2014 et 2024 pour l'OTAN Europe et le Canada. Les données pour 2024 sont des estimations.

L'OTAN s'est engagée ce mois-ci à consacrer 5 % du PIB annuel des pays membres aux dépenses de défense et de sécurité d'ici à 2035. Le financement de ces dépenses est une question importante, en particulier pour l'Europe, et l'Allemagne semble être le pays le mieux positionné pour cela.

Le gouvernement allemand a clairement l'intention d'augmenter ses dépenses de défense si l'on en juge par ses plans visant à augmenter la dette et par l'approbation du budget par le cabinet du chancelier. Si d'autres pays comme la France, l'Italie et l'Espagne reconnaissent ouvertement la nécessité d'augmenter les dépenses de défense, la marge de manœuvre budgétaire est limitée. Cela suggère qu'à un moment donné, une dette commune au niveau de l'Union européenne (UE) pourrait être nécessaire. Une autre proposition faite au début de l'année consiste en un mécanisme européen de défense.

Dans l'ensemble, l'augmentation des investissements dans la défense et les infrastructures, l'émission de dettes communes et le renforcement de la coordination et coopération au sein de l'UE peuvent renforcer la confiance dans les marchés européens et dans l'euro.



30 juin

Publication de la production industrielle du Japon et de l'Inde pour mai

1^{er} juil.

Publication de l'indice des prix à la consommation (IPC) de la zone euro pour juin

3 juil.

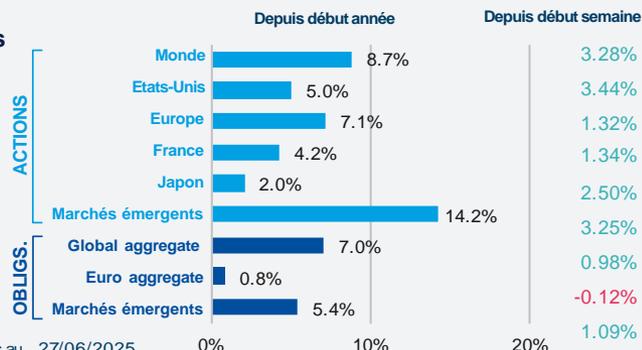
Publication des chiffres du marché du travail américain pour juin

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales ont progressé grâce à l'optimisme suscité par les négociations commerciales entre les États-Unis et leurs principaux partenaires commerciaux. Les prix du pétrole ont chuté en raison de l'apaisement des tensions géopolitiques, à la suite du cessez-le-feu entre Israël et l'Iran. La situation évolue rapidement. Les rendements obligataires américains ont baissé en raison des nouvelles anticipations de réduction des taux de la Réserve fédérale américaine (Fed), compte tenu de la faiblesse des données économiques.

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 27/06/2025

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	3.75 ▼	4.28 ▼
	Allemagne	1.86 ▲	2.59 ▲
	France	2.14 ▼	3.26 ▲
	Italie	2.09 ▼	3.47 ▼
	Royaume-Uni	3.84 ▼	4.50 ▼
	Japon	0.75 ▲	1.43 ▲

Source : Bloomberg, données au 27/06/2025

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	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
3274.33	65.52	1.1718	144.65	1.3716	7.1727	1.94	4.30
-2.8%	-2.6%	+1.7%	-10%	+2.0%	-0.1%		

Source : Bloomberg, données au 27/06/2025

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

Signes de ralentissement de la consommation américaine

Amérique



La 3e révision du PIB américain pour le 1er trimestre s'est révélée inférieure aux attentes des investisseurs, à -0,5 %, principalement en raison d'une décélération de la croissance des dépenses de services. Les données globales confirment notre opinion selon laquelle la consommation et le marché du travail américain sont des éléments importants à surveiller en ce qui concerne l'activité économique. Toutefois, nous pensons toujours que le pays n'entrera pas en récession.

Stabilité de l'indice PMI de la zone euro en juin

Europe



Les données préliminaires de l'indice des directeurs d'achat (PMI) composite sont ressorties à 50,2 en juin. Les données globales étaient similaires à celles de mai, mais la composante « services » de l'indice s'est légèrement améliorée. L'industrie manufacturière, quant à elle, est restée en contraction. Nous avons également constaté des divergences entre les pays, l'Allemagne montrant des signes d'amélioration, peut-être en raison de l'optimisme des investisseurs sur les mesures de relance budgétaire.

Chute des bénéfices industriels chinois en mai

Asie



Les bénéfices des entreprises industrielles ont diminué de 9,1 % en glissement annuel, reflétant les pressions exercées à la fois sur le marché domestique et à l'exportation. Bien qu'une trêve des droits de douane entre les États-Unis et la Chine soit entrée en vigueur vers la mi-mai, certains dommages avaient déjà été causés. À l'avenir, les derniers pourparlers commerciaux entre les deux pays devraient profiter aux exportateurs industriels. Toutefois, l'environnement commercial mondial devrait rester volatil.

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 27/06/2025

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

GLOSSAIRE

OTAN : Organisation du Traité de l'Atlantique Nord. Alliance militaire entre plusieurs pays d'Europe et d'Amérique du Nord, créée pour assurer leur défense commune.

Mécanisme européen de défense : proposition qui encourage l'achat en commun d'équipements militaires importants afin de répondre collectivement aux défis en matière de sécurité.

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.

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.

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