

HEBDO DES MARCHÉS

Une inflation américaine inférieure aux prévisions

Édition du **16 juin 2025**

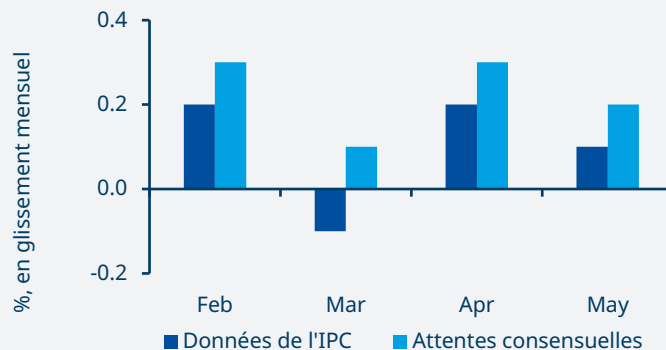
Par les équipes d'Amundi Investment Institute

L'augmentation des prix à la consommation a fléchi en mai, principalement en raison de la baisse des prix de l'énergie et du ralentissement de celui des logements.

La Réserve fédérale américaine (Fed) devrait rester attentive à l'inflation, principalement en raison de l'impact des droits de douane et de la volatilité des prix de l'énergie.

Nous pensons que les investisseurs devraient maintenir une approche prudente pour faire face à un contexte actuel incertain.

Un IPC américain inférieur aux attentes



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 12 juin 2025. Le consensus est le résultat d'une enquête menée par Bloomberg auprès d'économistes.

L'indice des prix à la consommation (IPC) américain a ralenti à 0,1 % en glissement mensuel (d'avril à mai), principalement en raison de la baisse des prix de l'énergie. L'IPC est inférieur aux attentes pour le 4e mois consécutif. L'inflation de base (hors alimentation et énergie), a également ralenti.

Nous pensons que l'impact des droits de douane n'est pas encore perceptible sur les prix des biens. Cependant, plusieurs facteurs pourraient créer de la volatilité. Par exemple, l'inflation pourrait être impactée à l'approche de l'échéance de juillet pour les droits de douane américains et par toute augmentation potentielle de ceux-ci. Les récentes négociations entre les États-Unis et la Chine ont montré que l'incertitude est susceptible de persister.

En outre, tout choc durable sur les prix du pétrole, à la suite de l'augmentation des tensions entre Israël et l'Iran, pourrait compliquer l'objectif de la Fed de réduire durablement l'inflation et de baisser les taux directeurs.



17 juin

Publication des ventes au détail et de la production industrielle aux États-Unis pour mai 2025

18 juin

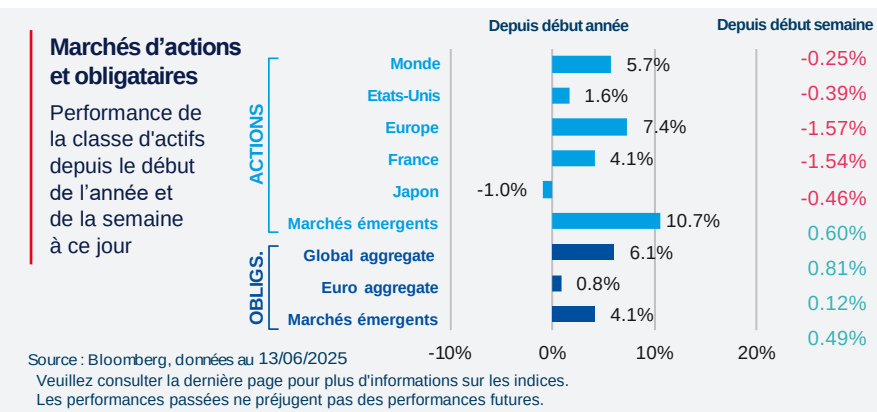
Décision sur les taux d'intérêt de la Fed

20 juin

Publication du bulletin économique mensuel de la Banque centrale européenne (BCE)

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions des marchés développés ont chuté en raison de l'escalade des tensions au Moyen-Orient, à la suite de frappes entre Israël et l'Iran. Les prix du pétrole et de l'or, valeur refuge, ont augmenté. Les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine à Londres ont apporté un soulagement temporaire aux marchés d'actions en début de semaine. La plupart des rendements obligataires ont baissé à la suite de la publication de l'IPC américain moins élevé que prévu.



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	3.95 ▼	4.40 ▼
Allemagne	1.85 ▼	2.53 ▼
France	2.16 ▼	3.25 ▲
Italie	2.10 ▲	3.48 ▼
Royaume-Uni	3.93 ▼	4.55 ▼
Japon	0.73 ▼	1.40 ▼

Source : Bloomberg, données au 13/06/2025
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	Pétrole brut	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Bon Trésor 3M
	USD/oz	USD/baril						
	3432.34	72.98	1.1549	144.07	1.3571	7.1832	2.00	4.36
	+3.7%	+13.0%	+1.3%	-0.5%	+0.3%	-0.1%		

Source : Bloomberg, données au 13/06/2025
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

Amérique



Poursuite des négociations États-Unis/Chine

Nous n'avons pas encore tous les détails de « l'accord de Londres » à l'heure où nous écrivons ces lignes. Ceux-ci sont soumis à l'approbation finale de l'administration des deux pays. Selon les informations dont nous disposons, l'accord fixe les droits de douane américains à 55 % et ceux de la Chine à 10 %, supprime les restrictions chinoises à l'exportation de minéraux de terres rares et permet aux étudiants chinois d'accéder aux universités américaines. Toutefois, de nombreux détails de l'accord et les modalités de sa mise en œuvre doivent encore être clarifiés.

Europe



Contraction de la croissance britannique en avril

Après un regain d'activité au premier trimestre, le PIB du mois d'avril s'est contracté de 0,3 % en glissement annuel. Ceci est en partie dû à un changement de la taxe sur les transactions immobilières (correction de la poussée d'activité en mars, qui a provoqué une hausse du PIB de 0,5 % sur le mois). Nous pensons que cette tendance devrait s'inverser en mai. Cependant, la contraction de l'activité dans les services (-0,4 % en glissement mensuel) et la faiblesse du secteur manufacturier (-0,9 % en glissement mensuel) ont été les principaux freins à la croissance. Cette dernière devrait rester faible jusqu'à la fin de l'année, ce qui nous conforte dans l'idée d'une nouvelle baisse des taux d'intérêt de la Banque d'Angleterre.

Asie



L'inflation en Inde atteint son niveau le plus bas depuis 6 ans

En mai, l'inflation indienne a atteint son niveau le plus bas en six ans, soit 2,8 % en glissement annuel, contre 3,2 % en avril, en raison du ralentissement des prix de l'alimentation. L'inflation de base a également ralenti. Nous anticipons que celle-ci restera inférieure à 3 % au cours des prochains mois, ce qui va dans le sens de la dernière réduction de 50 points de base du taux de la Banque de réserve de l'Inde (BRI). En raison de son changement de position, qui est passée d'accommodante à neutre malgré les chiffres stables de l'inflation, nous nous attendons à ce qu'elle fasse une pause lors de la prochaine réunion de politique monétaire au début du mois d'août.

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 13/06/2025

* 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.

Bulletin économique de la BCE : publication périodique qui fournit une analyse détaillée de la situation économique et financière en zone euro.

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

