

HEBDO DES MARCHÉS

*Pleins feux sur l'Europe
dans un contexte de
relance budgétaire*

Édition du **31 mars 2025**

Par les équipes d'Amundi Investment Institute

■ **Les actions européennes ont bénéficié de l'optimisme suscité par les plans de dépenses budgétaires en Allemagne et en Europe.**

■ **S'ils sont correctement mis en œuvre, ces plans peuvent favoriser la croissance à long terme en stimulant la productivité et en améliorant l'efficacité dans toute l'Europe.**

■ **La volatilité à court terme pourrait augmenter en raison des nouveaux droits de douane, en particulier dans le secteur automobile.**

Surperformance des actions européennes au 1^{er} trimestre 2025*



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg.

*Du 2 janvier au 25 mars 2025. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Les actions allemandes, et plus largement les indices européens, ont surperformé les principaux indices de référence mondiaux depuis le début de l'année, en raison de l'évolution de la perception concernant l'austérité budgétaire en Europe.

La réforme du « frein constitutionnel à l'endettement » en Allemagne ouvre la voie à des centaines de milliards d'euros de dépenses pour la défense et les infrastructures.

En outre, la Commission européenne a proposé de donner une marge de manœuvre supplémentaire aux pays de l'Union européenne (UE) afin qu'ils dépensent davantage pour la défense. Elle a également proposé une dette commune à cette fin.

Bien que les investisseurs aient accueilli favorablement ces mesures, le véritable enjeu réside dans la mise en œuvre de ces plans pour améliorer la productivité, afin que les bénéfices se répercutent sur l'économie réelle.



1 avril

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

3 avril

Publication de l'indice des directeurs d'achat (PMI) en zone euro pour mars

4 avril

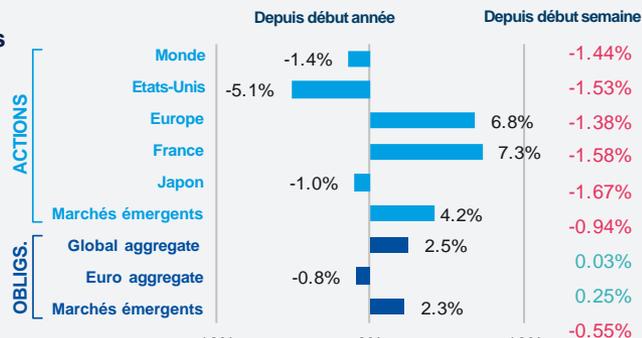
Publication du rapport sur l'emploi aux États-Unis pour mars

Cette semaine en un clin d'œil

Les actions mondiales ont chuté, les investisseurs étant inquiets de l'impact des mesures de politique commerciale américaines sur la croissance économique et le moral des investisseurs aux Etats-Unis. Les rendements obligataires ont été mitigés. Du côté des matières premières, les prix du pétrole ont augmenté à la suite des tentatives des États-Unis de limiter l'approvisionnement en pétrole des principaux exportateurs. L'or s'est également apprécié en raison de l'incertitude élevée.

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 28/03/2025
 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 | 3.91 ▼ | 4.25 ▲ |
| Allemagne | 2.02 ▼ | 2.73 ▼ |
| France | 2.16 ▼ | 3.43 ▼ |
| Italie | 2.28 ▼ | 3.85 ▼ |
| Royaume-Uni | 4.19 ▼ | 4.69 ▼ |
| Japon | 0.86 ▲ | 1.54 ▲ |

Source : Bloomberg, données au 28/03/2025
 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 USD/oz | brut USD/baril | EUR/USD | USD/JPY | GBP/USD | USD/RMB | Euribor 3M | Trésor 3M |
| 3085.12 | 69.36 | 1.0828 | 149.84 | 1.294 | 7.2626 | 2.33 | 4.29 |
| +2.1% | +1.6% | +0.1% | +0.3% | +0.2% | +0.1% | | |

Source : Bloomberg, données au 28/03/2025
 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'enquête PMI américaine montre des signes encourageants

Amérique



L'indice des directeurs d'achat (PMI) américain du mois de mars a atteint 53,5, son niveau le plus haut en trois mois. L'indice a été porté par le secteur des services, les entreprises ayant observé des signes de reprise de la demande des consommateurs. Cela dit, les perspectives dans le secteur manufacturier se sont encore détériorées. A l'avenir, nous pensons que l'incertitude concernant les droits de douane et leur impact sur la consommation pourraient peser sur la croissance. Toutefois, nous ne prévoyons pas de récession cette année.

Amélioration du climat des affaires en Allemagne

Europe



L'indice IFO du climat des affaires est passé de 85,3 points en février à 86,7 points en mars. Les entreprises sont plus satisfaites de la situation actuelle de leurs affaires et leurs perspectives pour l'avenir se sont aussi nettement améliorées. Les entreprises allemandes tablent sur une reprise grâce à l'expansion fiscale attendue dans les années à venir.

Les investisseurs se préparent à un choc lié aux droits de douane

Asie



Les constructeurs automobiles asiatiques sont parmi les principaux exportateurs vers les États-Unis. Avec des droits de douane de 25 % sur les automobiles à partir du 2 avril, les constructeurs automobiles sud-coréens et japonais sont particulièrement vulnérables en raison de leurs parts de marché significatives sur le marché américain des importations d'automobiles et de leur exposition relativement plus élevée à ces droits de douane. Les exportations automobiles de la Corée du Sud vers les États-Unis représentent environ 1,5 % de son PIB, tandis que celles du Japon s'élèvent à environ 1 % de son PIB.

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 28/03//2025

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

GLOSSAIRE

Indice IFO : indicateur économique clé en Allemagne qui mesure le climat des affaires. Il est basé sur une enquête mensuelle auprès de milliers d'entreprises de secteurs variés. L'indice reflète les perceptions des entreprises sur leur situation et leurs attentes au cours des 6 prochains mois.

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 IPC : mesure l'évolution des prix des biens et services achetés par les ménages. Il est utilisé pour suivre l'inflation.

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