



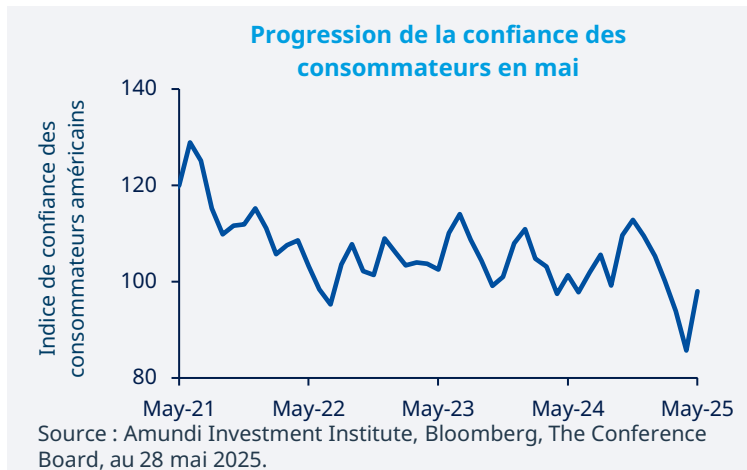
La confiance, ça se mérite

## Des consommateurs américains encore confiants

La confiance des consommateurs a progressé en mai, mais reste inférieure aux niveaux observés au début de l'année.

Malgré le rapprochement temporaire entre les États-Unis et la Chine, les droits de douane sur les exportations chinoises restent élevés.

Selon nous, plus de clarté est essentiel en ce qui concerne les droits de douane et les relations des États-Unis avec leurs partenaires commerciaux. La récente décision de la Cour de commerce internationale des États-Unis ne fait qu'accroître l'incertitude à cet égard.



L'indice de confiance des consommateurs américains a fortement progressé et a dépassé les attentes en mai pour atteindre 98, principalement en raison de la trêve commerciale entre les États-Unis et la Chine sur les droits de douane.

Les attentes des consommateurs à court terme se sont également améliorées. Toutefois, cet apaisement des tensions commerciales est temporaire, et le président Trump menace toujours d'imposer des droits de douane élevés à d'autres pays et zones géographiques. Toute hausse des droits de douane aura un impact sur le pouvoir et le comportement d'achat des consommateurs, ce qui pourrait peser sur la confiance par la suite.

Étant donné que les marchés de la consommation et du travail sont essentiels à la croissance économique mondiale, toute faiblesse à ce niveau aura un impact sur l'économie. Il est donc nécessaire d'y voir plus clair sur les politiques commerciales américaines (au-delà de la de trêve de 90 jours) afin de pouvoir évaluer l'impact sur la consommation à long terme.

Dates clés



3 juin

Publication de l'indice des directeurs d'achat (PMI) manufacturier en Chine pour mai 2025

5 juin

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE)

6 juin

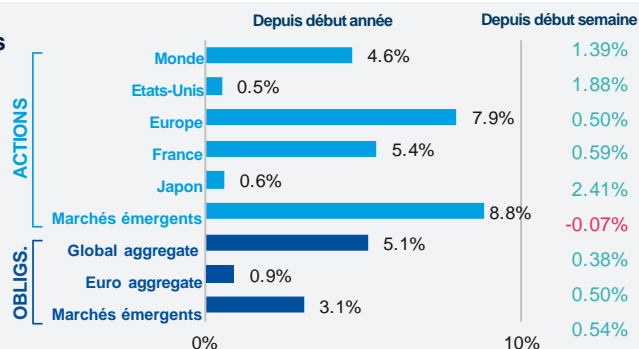
Publication des chiffres de l'emploi et du chômage aux États-Unis pour mai 2025

## Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés boursiers ont été positifs dans l'ensemble, grâce à l'allègement potentiel des droits de douane après la décision du Tribunal de commerce international des États-Unis. Les rendements obligataires ont baissé en raison des anticipations plus faibles en matière d'inflation. Le dollar est resté stable après une longue série de baisses, tandis que les prix du pétrole brut ont diminué cette semaine.

### 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 30/05/2025

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	3.94	▼	4.42	▼
	Allemagne	1.77	▲	2.51	▼
	France	2.08	▲	3.17	▼
	Italie	2.00	▼	3.48	▼
	Royaume-Uni	3.99	▲	4.65	▼
	Japon	0.74	▲	1.49	▼

Source : Bloomberg, données au 30/05/2025

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						
3296.27	60.7	1.1343	143.92	1.3473	7.1905	2.00	4.20
-18%	-1.3%	-0.2%	+10%	-0.5%	+0.1%		

Source : Bloomberg, données au 30/05/2025

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



#### Pas de baisse à court terme des taux par la Fed

Le compte rendu du comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed) de mai ne présente aucun signe d'assouplissement à court terme de la politique monétaire. Il souligne que le comité est dans l'attente de clarifications au sujet des perspectives de croissance et d'inflation. Les risques d'une augmentation des attentes en matière d'inflation ont également été évoqués. D'autre part, la possibilité que l'économie américaine entre en récession a été jugée presque aussi probable que le scénario de référence de la Fed. À cet égard, rappelons que la réunion s'est tenue les 6 et 7 mai, avant l'accord de trêve commerciale entre les États-Unis et la Chine.

### Europe



#### Amélioration du climat économique en mai

L'indice ESI, qui mesure le climat économique en zone euro, a augmenté en mai de 1 point pour atteindre 94,8, mais reste en dessous de sa moyenne à long terme. Cette hausse est due à un regain de confiance dans le secteur du commerce de détail et parmi les consommateurs. La confiance de ces derniers s'est améliorée grâce à leur perception plus favorable de la situation économique dans son ensemble et à une meilleure évaluation de leur situation financière personnelle. Cela renforce notre opinion selon laquelle la croissance économique devrait être portée par la hausse, même modérée, de la consommation privée cette année.

### Asie



#### Réduction des taux directeurs et des prévisions de croissance de la Banque de Corée

La Banque de Corée a abaissé son taux directeur de 25 points de base (pbs) à 2,5 % le 29 mai. Leur communication a confirmé notre prévision d'un taux terminal de 2,0 % cette année et les prévisions de 2 autres réductions de 25 pbs chacune en août et en novembre. La banque centrale a revu à la baisse ses prévisions de croissance pour 2025 à environ 0,8 %, reflétant les inquiétudes concernant la stabilité économique. Malgré cet abaissement, elle reste prudente quant à de nouvelles baisses de taux, soulignant la nécessité d'une stabilité financière dans un contexte de hausse des prix de l'immobilier.

## 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 30/05/2025

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

## GLOSSAIRE :

**Indice ESI (Economic Sentiment Indicator):** indicateur composite qui vise à évaluer la confiance des consommateurs et des entreprises dans l'économie. Il est basé sur différentes enquêtes menées auprès de différentes parties (consommateurs, industrie, services, commerce de détail, etc.)

**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.

## 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.

Les informations de MSCI ne peuvent être utilisées qu'à des fins internes, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composante à des instruments ou produits financiers ou à des indices. Aucune des informations de MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction de performance future. Les informations de MSCI sont fournies « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques liés à l'utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des informations MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans limiter la portée de ce qui précède, aucune des parties de MSCI ne peut être tenue responsable des dommages directs, indirects, spéciaux, accessoires, punitifs, consécutifs (y compris, mais sans s'y limiter, la perte de bénéfices) ou de tout autre dommage. ([www.msclub.com](http://www.msclub.com)).

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Édité par 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.

Date de première utilisation : 2 juin 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus