



La Fed se dirige vers des baisses de taux

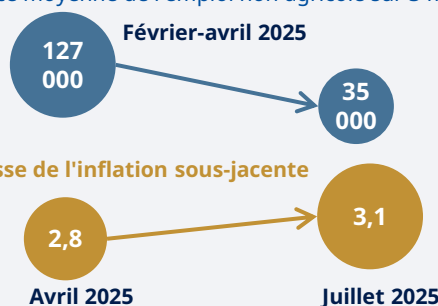
La publication des indicateurs macroéconomiques américains révèle des chiffres mitigés concernant l'inflation et le marché du travail, ouvrant le débat sur les mesures que prendra la Réserve fédérale américaine (Fed).

La faiblesse des données sur l'emploi aux États-Unis et les récentes déclarations du président J. Powell ont convaincu les investisseurs que la Fed baissera ses taux en septembre.

Nous pensons que la Fed ne voudra pas donner l'impression de céder à des pressions politiques et préférera continuer à prendre ses décisions en fonction des données macroéconomiques.

La Fed face à un dilemme

Baisse de la croissance de l'emploi aux États-Unis
Croissance moyenne de l'emploi non agricole sur 3 mois



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 21 août 2025. Croissance moyenne de l'emploi indiquée ci-dessus.

Les données macroéconomiques publiées cet été ont relancé le débat portant sur la réduction des taux directeurs de la Fed ou l'attente de davantage de clarté au sujet de l'inflation et de l'emploi pour le faire. Les États-Unis ont enregistré un ralentissement de la création d'emplois mensuelle moyenne, qui s'est établie à environ 35 000 au cours des trois derniers mois. En parallèle, l'inflation sous-jacente a augmenté et de nouvelles hausses de droits de douane ont été annoncées.

Les dernières analyses de la Fed indiquent que de nombreux gouverneurs prennent en compte ces deux risques. Cependant, la plupart d'entre eux considèrent l'inflation (due en partie aux droits de douane à l'importation) comme une menace plus importante pour la consommation. En outre, lors de son récent discours à Jackson Hole, le président de la Fed, J. Powell, a indiqué que la banque centrale était ouverte à une baisse des taux. Si l'orientation de la politique monétaire semble claire à court terme, les investisseurs continueront d'évaluer les prochaines données et leur impact sur les mesures de la Fed.

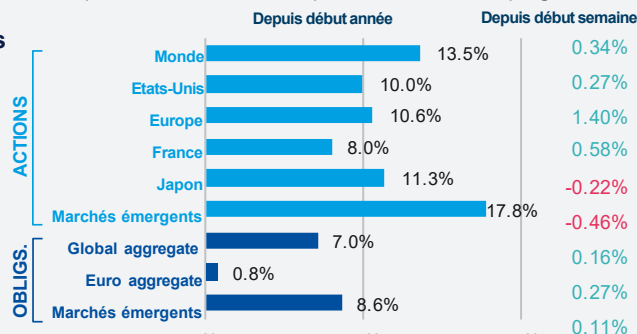


Cette semaine en un clin d'œil

Alors que les données sur l'emploi aux États-Unis se sont révélées faibles, le discours du président de la Fed lors du sommet de Jackson Hole a redonné confiance aux investisseurs, entraînant une hausse des marchés américains et européens. Les actions européennes ont clôturé à un niveau proche de leurs sommets atteints en mars. Les rendements obligataires ont globalement reculé dans le contexte des anticipations d'une baisse des taux directeurs de la Fed. Du côté des matières premières, les cours du pétrole et de l'or ont progressé.

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 22/08/2025

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	3.70	▼	4.26	▼
	Allemagne	1.95	▼	2.72	▼
	France	2.19	▼	3.42	▼
	Italie	2.20	▼	3.53	▼
	Royaume-Uni	3.94	▲	4.69	▼
	Japon	0.86	▲	1.62	▲

Source : Bloomberg, données au 22/08/2025

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						
337.186	63.66	1.1718	146.94	1.3525	7.1675	2.02	4.19
+1.9%	+14%	+0.1%	-0.2%	-0.2%	-0.2%		

Source : Bloomberg, données au 22/08/2025

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



Le marché de l'emploi américain montre des signes de ralentissement

Les demandes initiales d'allocations chômage ont augmenté de 11 000 pour atteindre 235 000 pour la semaine finissant le 16 août. Ce chiffre est supérieur aux attentes des investisseurs. Les demandes de personnes bénéficiant déjà des allocations chômage ont également dépassé les prévisions pour la semaine finissant le 9 août. Au cours des derniers mois, ces demandes semblent s'être stabilisées à un niveau moyen nettement supérieur à celui des années précédentes, soulignant un ralentissement du marché du travail.

Europe



Le PMI de la zone euro s'est révélé solide en août

L'indice des directeurs d'achat (PMI) composite flash est passé de 50,9 en juillet à 51,1 en août. Cela marque une 3^e amélioration mensuelle consécutive, l'indice atteignant son plus haut niveau depuis plus d'un an. L'activité manufacturière a été particulièrement soutenue, cet indice passant de 49,8 à 50,5. L'activité dans le secteur des services a également progressé, mais à un rythme moins soutenu qu'auparavant.

Asie



La banque centrale indonésienne abaisse ses taux directeurs

La Banque d'Indonésie a surpris les investisseurs en baissant son taux directeur de 25 points de base (pbs) à 5 %. Avec une croissance économique inférieure à son potentiel et une inflation qui reste faible, la banque centrale a à la fois la volonté et la capacité de réduire davantage ses taux. Sa politique accommodante est encore plus importante dans un contexte où le ministère des Finances donne la priorité à la discipline budgétaire. Nous tablons sur de nouvelles baisses de 75 pbs cette année.

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 22/08//2025

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

GLOSSAIRE :

PMI : indice des directeurs d'achat. 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.

Inflation sous-jacente : mesure de l'inflation qui exclut les prix les plus volatils, comme ceux de l'énergie et des produits alimentaires, pour mieux refléter la tendance de fond des prix à la consommation.

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.msclbarra.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 : 25 août 2025.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus