



La confiance, ça se mérite

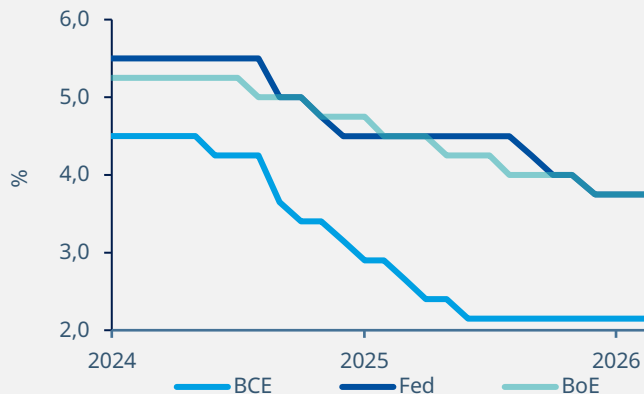
Pause dans la politique monétaire

Le choc énergétique est suffisamment important pour modifier le cadre de politique monétaire, mais ses effets sont encore trop incertains pour justifier un ajustement immédiat des taux, à la hausse ou à la baisse.

Bien que les prix du pétrole et du gaz restent proches du scénario de référence de la BCE pour mars, ils restent supérieurs aux niveaux d'avant-guerre.

Ainsi, les banques centrales, y compris la BCE, devraient faire preuve de prudence dans la conduite de leur politique monétaire dans un contexte actuel incertain.

Les banques centrales dans l'attente de plus de clarté



Source : Amundi Investment Institute, données au 30 avril 2026.

Les principales banques centrales - la Réserve fédérale américaine (Fed), la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque d'Angleterre (BoE) - ont maintenu leurs taux d'intérêt en avril, conformément à nos prévisions.

Nous pensons que les banques centrales cherchent à gagner du temps et évaluent l'impact de ce choc d'offre lié à la guerre au Moyen-Orient sur l'inflation, les marges des entreprises, les salaires et la consommation. Au sein de la Fed, le fait que trois gouverneurs se soient opposés au maintien d'une « orientation accommodante » dans la déclaration de politique monétaire témoigne de l'importance croissante que revêtent les préoccupations inflationnistes. Nous pensons toutefois que la Fed est dans une posture attentiste et qu'elle devrait conserver une orientation relativement accommodante. Les précédentes déclarations plutôt mesurées de Kevin Warsh, qui sera très probablement nommé prochain président de la Fed, vont également dans ce sens. Mais l'évaluation de l'impact du conflit sur l'inflation exige davantage de patience à court terme.

Nous prévoyons que la prochaine décision de la Fed sera une baisse des taux début 2027. Concernant la BCE et la BoE, nous pensons toujours qu'elles devraient maintenir le *statu quo* cette année.

Dates clés



4 mai

Publication des chiffres de l'inflation en Indonésie et en Turquie et de l'indice des directeurs d'achat (PMI) manufacturiers de la zone euro

7 mai

Publication des chiffres de la productivité et des coûts salariaux unitaires aux États-Unis, décision sur les taux directeurs de la Banque du Mexique

8 mai

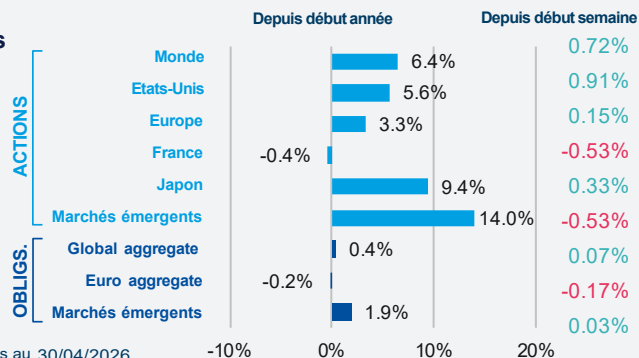
Publication des emplois non agricoles et de l'indice de confiance des consommateurs de l'Université de Michigan aux États-Unis

Cette semaine en un clin d'œil

Le cours du pétrole a brièvement atteint son plus haut niveau en près de 4 ans, le bras de fer entre les États-Unis et l'Iran faisant craindre un choc d'offre prolongé. Malgré les inquiétudes croissantes liées au conflit au Moyen-Orient, les actions mondiales ont été portées par les bons résultats des méga-capitalisations de la tech. Les rendements obligataires ont continué de progresser dans un contexte de prudence des banques centrales et de craintes d'inflation. Le dollar est resté stable par rapport à l'euro, tandis que l'or a reculé.

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 30/04/2026
Veuillez vous reporter à 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	3.88	▲	4.37	▲
	Allemagne	2.64	▲	3.04	▲
	France	2.79	▲	3.69	▲
	Italie	2.83	▲	3.86	▲
	Royaume-Uni	4.41	▲	4.96	▲
	Japon	1.38	▲	2.50	▲

24/04/2026
Source : Bloomberg, données au 30/04/2026
Veuillez vous reporter à la dernière page pour plus d'informations sur les indices. La tendance représentée correspond aux variations sur une semaine. 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	DUI Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
46 14.21	10 1.94	1.1721	157.01	1.3583	6.8289	2.20	3.66
-2.0%	+8.0%	-0.0%	-1.5%	+0.4%	-0.0%		

Source : Bloomberg, données au 30/04/2026

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



Les dépenses d'investissement (capex) aux États-Unis soutiennent la croissance

Les commandes de biens durables aux États-Unis ont augmenté de 0,8 % en glissement mensuel en mars. L'indice de base, qui exclut les commandes d'avions et sert d'indicateur des investissements en équipements, a enregistré une hausse encore plus marquée. Celle-ci a été généralisée, concernant aussi bien les équipements de communication que les commandes de machines et de produits métalliques transformés, qui ont atteint des niveaux records, ainsi que les véhicules automobiles. Dans l'ensemble, les dépenses d'investissement continuent de soutenir fortement la croissance du PIB, non seulement dans les secteurs liés aux technologies, mais aussi grâce aux réductions d'impôts prévues par l'OBBBA (One Big Beautiful Bill Act).

Europe



Les conditions de crédit dans la zone euro se resserrent

Les données de la BCE sur les prêts bancaires pour le 1^{er} trimestre 2026 ont fait état d'un resserrement de l'offre de crédit. Pour les entreprises, ce resserrement a été le plus marqué depuis le 3^e trimestre 2023, tandis que la demande a légèrement reculé après trois trimestres consécutifs d'amélioration. Les banques ont également signalé un léger resserrement pour les prêts immobiliers, après deux trimestres d'assouplissement modéré. Dans l'ensemble, les anticipations laissent entrevoir un risque accru de nouveau resserrement lors de la prochaine enquête.

Asie



L'indice PMI chinois a dépassé les attentes

L'indice des directeurs d'achat (PMI) manufacturier d'avril a été plus résilient que prévu, ne reculant que très légèrement à 50,3 (contre 50,4 en mars) malgré le conflit prolongé au Moyen-Orient. Notons que les commandes à l'exportation ont dépassé la barre des 50 pour la 1^{re} fois depuis mai 2024, reflétant le dynamisme relatif du secteur des exportations chinoises dans un contexte de choc mondial de l'offre. Cela contraste avec le ralentissement notable des PMI des services et de la construction, suggérant que la divergence entre la demande intérieure et la demande extérieure devrait persister.

NOTES

Toutes les informations contenues dans ce document proviennent de l'Amundi Investment Institute ou de sources qu'ils considèrent comme fiables.

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 la base du prix spot et sont bruts de frais et d'imposition.

Rendements des obligations d'Etat (tableau), des matières premières, des taux de change et des taux à court terme

Source : Bloomberg, données au 30/04/2026

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

GLOSSAIRE :

Pressions stagflationnistes : désigne une situation où l'inflation reste élevée alors que la croissance économique ralentit.

Méga-capitalisation : entreprise dont la valeur boursière est très élevée.

Dépenses d'investissement (capex) : dépenses destinées à acquérir, construire ou améliorer des actifs à long terme de l'entreprise.

OBBA (One Big Beautiful Bill Act) : vaste projet de loi américain regroupant en un seul texte plusieurs mesures budgétaires et fiscales, souvent liées aux dépenses publiques et aux impôts.

Indice des directeurs d'achat (PMI) : indice qui mesure l'activité du secteur privé ; au-dessus de 50, il indique une phase d'expansion, en dessous de 50, une phase de contraction.

PIB : produit intérieur brut

Retrouvez les actualités d'Amundi sur le site [Amundi France Particuliers.](https://www.amundi.fr/particuliers)

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).

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 : 4 mai 2026.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus