

L'HEBDO DES MARCHÉS

*La chute du dollar marque
une pause après l'accord
Etats-Unis-Japon*

Édition du **28 juillet 2025**

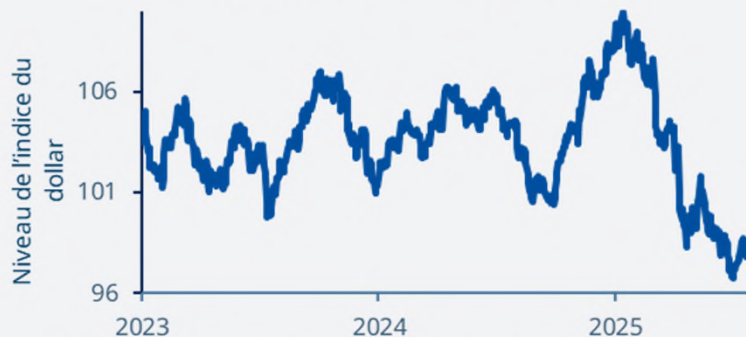
Par les équipes d'Amundi Investment Institute

■ **Le dollar s'est déprécié cette année, principalement en raison des anticipations de baisses de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) et des inquiétudes concernant la dégradation des finances publiques.**

■ **L'accord commercial entre les États-Unis et le Japon a permis une certaine stabilisation du dollar et a favorisé une reprise du marché d'actions japonais.**

■ **La faiblesse du dollar pourrait persister en raison des importants besoins de financement du pays, bien que cette tendance puisse connaître des fluctuations.**

Le dollar a fortement baissé cette année



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 22 Juillet 2025. Le graphique montre l'indice du dollar américain. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Le dollar a chuté d'environ 10 % cette année (au 22 juillet), principalement en raison de l'incertitude entourant les politiques commerciales du président Trump et des préoccupations concernant la dette américaine et le déficit budgétaire. Les pressions politiques sur la Fed pour qu'elle baisse fortement les taux ont également pesé sur le moral des investisseurs.

Les actifs américains sont traditionnellement considérés comme des valeurs refuges, en partie grâce à la solidité des institutions américaines, à la stabilité des mesures politiques et à la croissance exceptionnelle des États-Unis. Cependant, en profitant du leadership américain en matière de finance mondiale, D. Trump sert ses ambitions commerciales et crée de l'incertitude. Contrairement à ce que les investisseurs craignaient, le récent accord avec le Japon a réduit le taux des droits de douane sur les exportations japonaises. Il existe tout de même un risque que les consommateurs ou les entreprises américaines doivent payer un prix plus élevé. Cela pourrait affecter la consommation aux États-Unis et éventuellement la croissance, ouvrant ainsi des opportunités dans différentes zones géographiques.



30 juil.

Décision de la Fed sur les taux d'intérêt

31 juil.

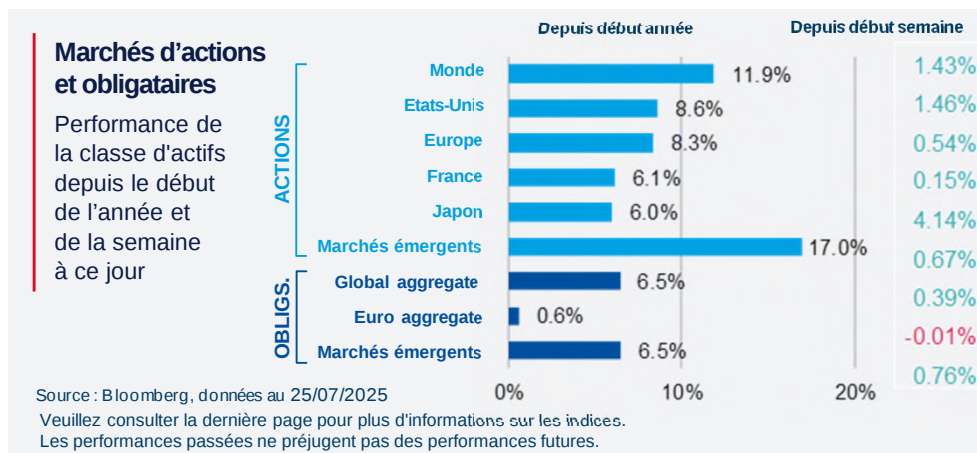
Décision de la Banque du Japon sur les taux d'intérêt

01 août

Publication du taux d'inflation de la zone euro en glissement annuel

Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés d'actions ont progressé la semaine dernière. L'accord commercial entre les États-Unis et le Japon a entraîné une certaine stabilisation du dollar et a favorisé un rebond des actions japonaises. Les rendements obligataires ont été contrastés, avec une baisse des rendements à long terme aux États-Unis et une hausse de ceux en Allemagne. Concernant les matières premières, les prix du pétrole ont reculé.



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	3.93	▲	4.39	▼
	Allemagne	1.95	▲	2.72	▲
	France	2.21	▲	3.39	▼
	Italie	2.22	▲	3.55	▲
	Royaume-Uni	3.88	▼	4.63	▼
	Japon	0.85	▲	1.60	▲

Source : Bloomberg, données au 25/07/2025
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						
3337.3	65.16	1.1742	147.69	1.3438	7.1695	1.97	4.35
-0.4%	-3.2%	+1.0%	-0.8%	+0.2%	-0.1%		

Source : Bloomberg, données au 25/07/2025
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

Indicateurs macroéconomiques mitigés aux États-Unis, la Fed devrait maintenir sa position

Amérique

Les ventes des biens immobiliers ont reculé de 2,7 % en juin par rapport au mois précédent, et les nouvelles demandes d'allocations chômage ont augmenté, indiquant un affaiblissement progressif du marché du travail. L'indice économique avancé du Conference Board a de nouveau reculé de 0,3 % en juin. La faiblesse du secteur immobilier, la stabilité des demandes d'allocations chômage sans signe alarmant, et la baisse de l'indice économique avancé renforcent les anticipations selon lesquelles la Fed maintiendra sa position à sa prochaine réunion tout en surveillant l'impact des prochaines hausses de prix et l'activité économique.

L'indice PMI de la zone euro atteint son plus haut niveau en 11 mois

Europe

L'indice des directeurs d'achat (PMI) composite flash HCOB de la zone euro a progressé pour atteindre 51,0 en juillet (contre 50,6 en juin), atteignant ainsi son plus haut niveau en 11 mois. Pour la première fois en plus d'un an, l'indicateur des nouvelles commandes a atteint le seuil de 50 points, tandis que l'inflation des intrants dans le secteur des services a reculé à son plus bas niveau en 9 mois, laissant présager une atténuation des pressions sur les prix. La Banque centrale européenne (BCE) a maintenu tous ses taux directeurs (taux de dépôt à 2,25 %), soulignant que les pressions de coûts internes sont en train de s'atténuer et que les données récentes restent conformes à un retour de l'inflation vers l'objectif visé.

À l'approche du mois d'août, l'Asie avance vers des accords commerciaux

Asie

Les Philippines ont conclu un accord avec les États-Unis, fixant les droits de douane à 19 %, légèrement supérieurs aux 17 % annoncés lors du Jour de la libération. Ce nouveau taux s'aligne étroitement sur ceux d'autres pays de l'ASEAN, avec 20 % pour le Vietnam et 19 % pour l'Indonésie. À l'approche de la date butoir du 1er août, d'autres annonces sont attendues, notamment en raison de l'accord avec le Japon qui établit un précédent pour des pays exportateurs comme la Corée du Sud afin de négocier des droits de douane sectoriels plus bas sur les automobiles.

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 25/07/2025

* 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.

Indice PMI composite flash HCOB de la zone euro : Moyenne pondérée de l'Indice de production industrielle et de l'indice d'activité des services.

ASEAN : Association des Nations de l'Asie du Sud-Est.

Déficit budgétaire : Lorsque les dépenses gouvernementales dépassent les recettes sur une période donnée.

Intrant : Ressource ou élément utilisé dans un processus de production pour fabriquer un bien ou un service (comme les matières premières, l'énergie, le travail, etc.).

Jour de la libération (« Liberation day ») : Fait référence à l'annonce de D. Trump le 2 avril d'une nouvelle politique commerciale avec des droits de douane élevés.

Indice du Conference Board : Fait référence à l'Indice de confiance des consommateurs publié par le Conference Board, une organisation américaine de recherche économique.

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