

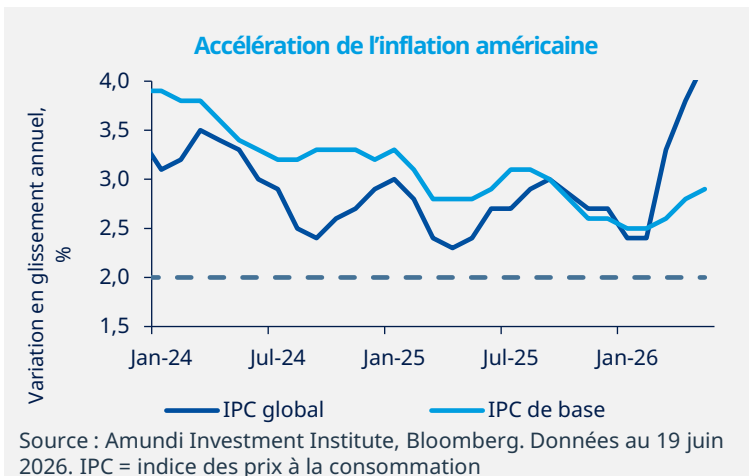


## Avec K. Warsh, la Fed entame un nouveau chapitre

La Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu ses taux d'intérêt dans une fourchette comprise entre 3,5 % et 3,75 %. Cette décision, largement attendue, a été prise à l'unanimité.

K. Warsh a clairement indiqué que la Fed donnerait la priorité à la stabilité des prix, mais il a également annoncé la mise en place de groupes de travail chargés de mener des réformes essentielles à la conduite de la politique monétaire.

En l'absence d'indications sur la politique monétaire à venir, les investisseurs devront analyser les données plus en détail pour mieux en comprendre l'orientation.



La Fed a maintenu ses taux d'intérêt lors de la 1<sup>re</sup> réunion de Kevin Warsh en tant que président. M. Warsh a clairement indiqué que le comité de politique monétaire (FOMC) donnerait la priorité à la stabilité des prix, ce qui s'est également reflété dans la déclaration de politique monétaire.

L'annonce de la création de 5 groupes de travail a marqué le début d'un nouveau régime de politique monétaire. Ces groupes auront notamment pour mission de réfléchir à la manière dont la Fed analyse l'inflation et la productivité, sur sa façon de communiquer, sur les sources de données qu'elle utilise et, surtout, sur son bilan. Ce dernier a des conséquences importantes pour la liquidité des marchés et le dollar américain, étant donné sa taille considérable.

L'accent mis sur l'inflation est primordial : les données récentes ont déjà mis en évidence la hausse des prix à la production et de l'inflation globale, l'inflation sous-jacente pouvant suivre avec un certain décalage. L'ampleur de cette répercussion est importante, car elle peut peser sur les marges des entreprises et le pouvoir d'achat réel des consommateurs.

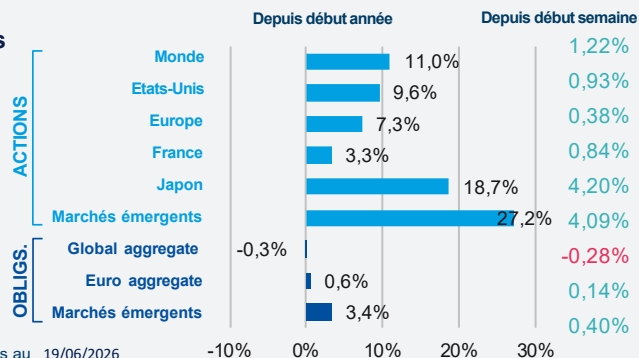


## Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés boursiers ont progressé, portés par l'optimisme suscité par l'accord entre l'Iran et les États-Unis. Sur le marché obligataire, les rendements américains à court terme ont augmenté, le marché anticipant désormais davantage de hausses de taux de la Fed qu'auparavant. Les commentaires de K. Warsh ont soutenu les bons du Trésor à long terme, plus sensibles aux anticipations d'inflation. Le pétrole a baissé dans la perspective d'une réouverture progressive du détroit d'Ormuz. Le dollar s'est apprécié 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 19/06/2026  
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	4,18	▲	4,46	▼
	Allemagne	2,64	▲	2,98	▼
	France	2,81	▲	3,74	▼
	Italie	2,80	▲	3,70	▼
	Royaume-Uni	4,25	▲	4,84	▲
	Japon	1,40	▼	2,65	▲

Source : Bloomberg, données au 19/06/2026  
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	Trésor 3M
4155,71	76,6	1,1471	161,3	1,3232	6,7682	2,33	3,75
-15%	-9,8%	-0,8%	+0,7%	-13%	+0,1%		

Source : Bloomberg, données au 19/06/2026  
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



### Poursuite de la dynamique du secteur manufacturier américain

La production industrielle américaine n'a progressé que de 0,1 % en glissement mensuel en mai, la production manufacturière étant restée stable, ce qui montre que le secteur subit encore une certaine pression due à la hausse des prix du pétrole. La tendance sous-jacente reste toutefois solide : la production manufacturière continue de croître à un rythme annualisé soutenu, si l'on se base sur les tendances des trois derniers mois, ce qui laisse entrevoir une reprise cyclique en cours. La production de biens durables a augmenté, tirée par l'automobile et la métallurgie, tandis que la production high-tech liée à l'IA est restée forte. Une normalisation durable du trafic maritime dans le détroit d'Ormuz pourrait soutenir davantage le secteur.

### Europe



### Une inflation toujours persistante en zone euro

L'inflation dans la zone euro s'est maintenue à 3,2 % en mai, en hausse par rapport aux 3,0 % enregistrés en avril, tandis que l'inflation sous-jacente a été révisée à la hausse à 2,6 %, sous l'effet des services. La hausse de l'inflation sous-jacente dans l'estimation préliminaire avait déjà suscité des inquiétudes quant à une « généralisation » de l'inflation, un point récemment souligné par la BCE lors de sa décision de relever ses taux. L'inflation des prix de l'énergie est restée élevée, tandis que celle des denrées alimentaires a ralenti. Dans l'ensemble, cela suggère que l'inflation reste persistante, ce qui pourrait inciter la BCE à rester prudente. Par ailleurs, un accord visant à rouvrir le détroit d'Ormuz a contribué à faire baisser les cours du pétrole, mais les prix de l'essence constituent toujours un risque.

### Asie



### La Banque du Japon relève ses taux, mais poursuit sa trajectoire prudente et progressive

La Banque du Japon a relevé son taux directeur de 25 points de base, à 1,0 %, et devrait poursuivre sa politique de hausse progressive. La banque centrale a cité les mesures d'aide du gouvernement et les efforts visant à garantir l'approvisionnement en matières premières comme facteurs clés soutenant les perspectives de croissance du Japon, réduisant le risque d'un ralentissement économique significatif. Malgré des facteurs favorables à l'échelle mondiale, tels que la réouverture du détroit d'Ormuz et la baisse des prix du pétrole qui atténue les pressions inflationnistes mondiales, les obligations d'Etat japonaises accusent un certain retard par rapport au rallye obligataire mondial.

## 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 19/06/2026

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

## GLOSSAIRE :

**FOCM (Federal Open Market Committee)** : comité de politique monétaire de la Fed, chargé de fixer les taux directeurs américains.

**Inflation sous-jacente** : inflation hors alimentation et énergie, utilisée pour mesurer la tendance inflationniste de fond.

**Reprise cyclique** : reprise de l'activité économique liée au retour normal du cycle économique, après un ralentissement ou une récession.

**Biens durables** : biens de consommation conçus pour durer longtemps et utilisés sur plusieurs années (ex : voiture, réfrigérateur, etc.)

## 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 : 22 juin 2026.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus