



Une semaine sur les marchés¹

Trois symptômes de la divergence États-Unis - Zone euro pour clore 2024 et démarrer 2025

- Les taux 10 ans américains démarrent l'année 2025 sur des niveaux qui s'approchent de leur pic de 2024, en terminant la semaine à 4,60%. Les Treasuries entraînent dans leur sillage les taux européens avec un Bund qui termine un peu au-dessus des 2,40%. La charnière 2024/2025 s'illustre donc par un spread de taux² transatlantique de quasi 220 points de base qui retrouve son pic de 2024. Les marchés anticipent ainsi que l'écart de dynamique macroéconomique donc de politique monétaire entre les deux zones devrait persister en 2025, à l'approche de l'entrée en fonction de la nouvelle administration américaine.
- Les perspectives renouvelées de croissance aux États-Unis qui expliquent en partie cette hausse des taux justifient dans le même temps la hausse continue des marchés actions américains. Wall Street clôture l'année sur une divergence transatlantique là aussi très marquée, avec une performance (en devise locale) de plus de 23% pour le S&P 500 contre à peine 6% pour le Stoxx Europe 600.
- Troisième symptôme de cette divergence, l'année 2025 démarre avec un euro à 1,03 dollar, soit son plus bas niveau depuis 2 ans.
- Le 1er janvier, le gaz russe a cessé de transiter vers l'Europe via l'Ukraine, cela a soulevé des inquiétudes sur l'offre avec une hausse du cours du gaz qui a touché les 50 €/MWh en cours de semaine, un point haut depuis novembre 2023. Les pays les plus concernés, car dépendants de ce canal, sont la Slovaquie et la Hongrie.
- Les difficultés du gouvernement français à élaborer un nouveau budget pour 2025 se reflètent dans l'écart de taux entre la France et l'Allemagne. Le spread OAT³-Bund à 10 ans a terminé la semaine à 85 points de base.



Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- Seule statistique notable de la semaine écoulée, l'ISM⁴ manufacturier de décembre aux États-Unis qui surprend à la hausse et augmente de 48,4 à 49,3. L'enquête indique que la hausse de la demande pourrait soutenir une dynamique positive, pour un secteur qui s'est contracté sur 25 des 26 derniers mois.

¹ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

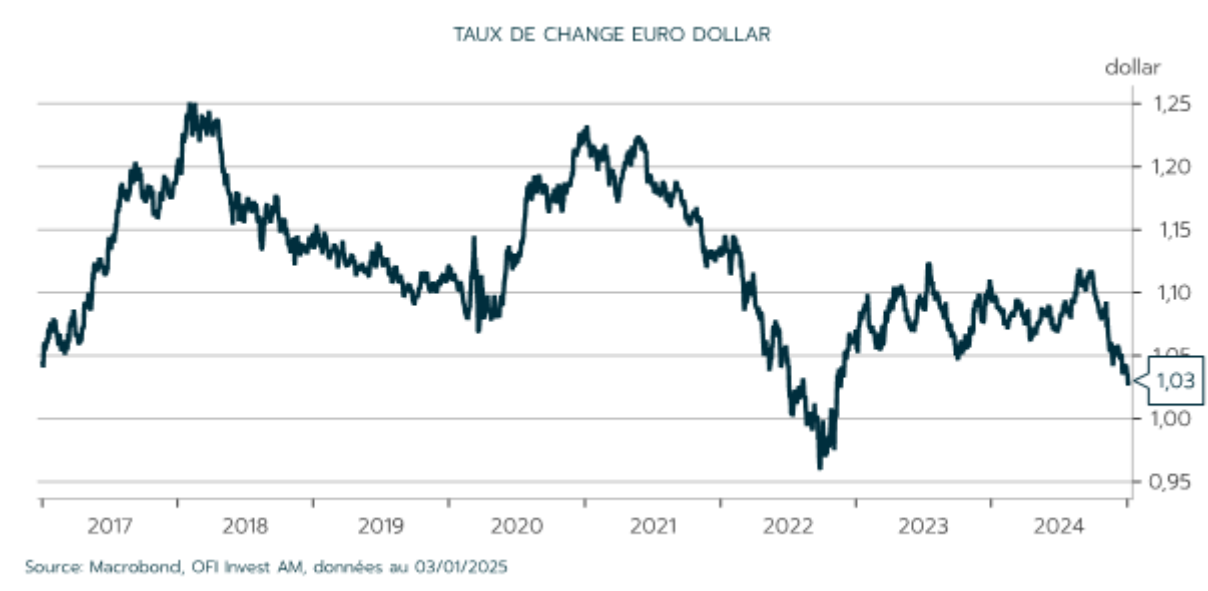
² Spread souverain : différence de taux d'intérêt d'une obligation souveraine avec celui d'une obligation de référence de même durée.

³ Obligation Assimilable du Trésor

⁴ L'indice ISM manufacturier, de l'Institute of Supply Management, est un indicateur économique qui mesure le niveau d'activité des manufacturiers aux États-Unis. Il est basé sur un sondage mensuel des acheteurs des organisations de fabrication à travers les États-Unis. Un indice supérieur (inférieur) à 50 signifie que les directeurs d'achat anticipent une expansion (contraction) de l'activité économique.



Le graphique de la semaine



	03/01/2025	27/12/2024	Variation hebdo.	Variation / fin 2024
Actions			%	%
CAC 40	7282	7355	-1,0%	-1,3%
S&P 500	5942	5971	-0,5%	1,0%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,60	4,62	-2	3
10 ans Allemagne	2,43	2,39	4	6
10 ans France	3,22	3,13	9	9
10 ans Italie	3,49	3,43	6	7
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	106	104	2	0
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2024
VIX	16	15	1	-1

Source Refinitiv Datastream - Indices actions hors dividendes en devise locale

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 27 décembre 2024 au 3 janvier 2025



Information importante

Cette communication publicitaire est établie par Ofi Invest Asset Management, société de gestion de portefeuille (APE 6630Z) de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous l'agrément n° GP 92012 – n° TVA intracommunautaire FR 51384940342, Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros, dont le siège social est situé au 22, rue Vernier 75017 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 384 940 342.

Cette communication publicitaire contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Ofi Invest Asset Management considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information publiques, leur exactitude ne saurait être garantie.

Les analyses présentées reposent sur des hypothèses et des anticipations d'Ofi Invest Asset Management, faites au moment de la rédaction du document qui peuvent être totalement ou partiellement non réalisées sur les marchés. Elles ne constituent pas un engagement de rentabilité et sont susceptibles d'être modifiées.

Cette communication publicitaire ne constitue pas une recommandation, un conseil ou une offre d'acheter des produits ou services présentés ou gérés par Ofi Invest Asset Management. Ofi Invest Asset Management décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en tout ou partie des éléments y figurant. Avant d'investir dans un OPC, il est fortement conseillé à tout investisseur, de procéder, sans se fonder exclusivement sur les informations fournies dans cette communication publicitaire, à l'analyse de sa situation personnelle ainsi qu'à l'analyse des avantages et des risques afin de déterminer le montant qu'il est raisonnable d'investir. FA25/0385/06012025