



### Une semaine sur les marchés<sup>1</sup>

Beau début d'année pour les actions européennes

- Les taux d'intérêt à 10 ans américains ont baissé sur l'ensemble de la semaine, mais celle-ci a été marquée par deux mouvements opposés. Seul le rapport sur le marché du travail a inversé le mouvement baissier. A l'inverse, les taux courts ont augmenté, car la solidité du rapport renforce l'anticipation des marchés selon laquelle la Réserve fédérale américaine (Fed) pourrait prolonger la pause dans les baisses de taux directeurs. La courbe des taux américains s'est ainsi beaucoup aplatie durant la semaine.
- Plusieurs facteurs d'incertitude entrent en jeu concernant la forme exacte des politiques gouvernementales, et les marchés ont du mal à y voir clair.
- Les taux européens ont terminé quasi inchangés, tout comme les principaux indices boursiers, les actions européennes confirmant leur surperformance par rapport aux États-Unis depuis le début de l'année malgré le contexte économique décevant.
- La saison des publications se poursuit avec, pour la plupart, de bonnes publications.



### Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- Les données publiées sur la semaine montrent que les enquêtes de conjoncture de l'ISM<sup>2</sup> vont dans le sens d'une croissance plus équilibrée entre le secteur manufacturier et le secteur des services : le premier a continué sur sa lancée après l'élection de Donald Trump, tandis que l'enquête de conjoncture dans le secteur des services a chuté plus que prévu, même si les conditions météorologiques ont pu jouer un rôle. L'écart entre les deux secteurs, qui persiste depuis la fin de la pandémie, est l'un des plus longs de l'histoire, et une croissance plus équilibrée est certainement de bon augure pour les États-Unis. Les droits de douane n'ont pas eu d'impact sur le climat des affaires et il faudra attendre pour voir si ces incertitudes pèseront sur l'industrie dans les mois à venir.
- L'ensemble des données publiées montre que le marché du travail US est actuellement peu dynamique et proche de l'équilibre, les créations et les destructions d'emplois restent peu nombreuses et il y a une offre d'emploi pour chaque chômeur.
- En janvier, 143 000 postes ont été créés aux États-Unis, en bas de la fourchette des anticipations des investisseurs, mais les révisions annuelles ont été plus importantes que d'habitude, et à la hausse sur les deux derniers mois, ce qui a relevé la moyenne sur les 3 derniers mois à près de 240 000 unités. L'enquête auprès des ménages a également fait l'objet de révisions importantes concernant les données sur la population ; le taux de chômage est passé de 4,1 % à 4,0 %, accompagné d'une hausse du taux de participation, ce qui témoigne de la solidité du marché actuel. Globalement, les nouvelles données réduisent l'écart important entre l'emploi mesuré par les deux enquêtes.
- En zone Euro, l'indice prospectif de l'évolution des salaires calculé par la BCE à partir des résultats des négociations collectives indique une nette décélération de la dynamique salariale d'ici la fin de l'année, vers 3% (hors paiements ponctuels). Une donnée de nature à rassurer la Banque Centrale quant à la

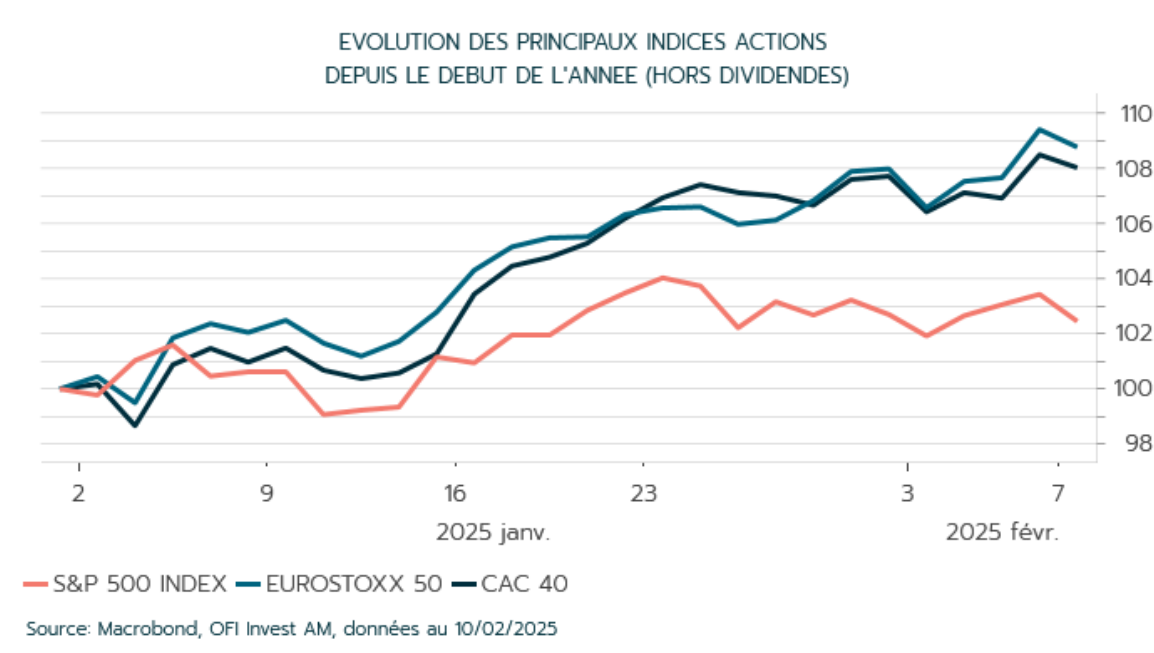
<sup>1</sup> Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

<sup>2</sup> L'indice ISM, de l'Institute of Supply Management, est un indicateur économique qui mesure le niveau d'activité aux États-Unis. Il est basé sur un sondage mensuel des acheteurs 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.

modération de l'inflation des services attendue en 2025, et qui ouvre la voie à d'autres baisses des taux directeurs, vers le taux neutre. Sur ce point, une nouvelle étude a mis à jour les dernières estimations de la Banque Centrale, le taux neutre se situerait autour de 2 %.



### Le graphique de la semaine



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	07/02/2025	31/01/2025	Variation hebdo.	Variation / fin 2024
<b>Actions</b>			%	%
CAC 40	7973	7950	0,3%	8,0%
S&P 500	6026	6041	-0,2%	2,5%
<b>Taux</b>	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,49	4,55	-6	-8
10 ans Allemagne	2,35	2,43	-8	-1
10 ans France	3,02	3,10	-8	-11
10 ans Italie	3,35	3,44	-9	-7
<b>Ecart de rendement</b>	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	100	101	-1	-6
<b>Volatilité actions US</b>			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2024
VIX	16	16	0	-1

Source Refinitiv Datastream - Indices actions hors dividendes en devise locale

# Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 31 janvier au 7 février 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. FA25/0427/M