



Une semaine sur les marchés¹

Les ménages américains de plus en plus inquiets

- La semaine a été relativement calme sur les marchés, avec des taux d'intérêt en légère hausse des deux côtés de l'Atlantique.
- En Europe, le taux allemand à 10 ans se rapproche de 2,9 % ; les pressions haussières sont portées par le feu vert que les Verts ont à la relance budgétaire négociée par Friedrich Merz (probable futur chancelier) qui sera votée par l'ancien parlement cette semaine. Si la courbe des taux européenne continue de se pentifier, celle des taux américains, à l'inverse, s'aplatit. Les taux courts augmentent plus que les taux longs, car la peur d'une inflation liée aux tarifs douaniers fait craindre que la Réserve fédérale reste en pause pendant longtemps avant de baisser encore les taux.
- Les annonces de relance en Allemagne et l'incertitude outre-Atlantique restent profitables pour l'euro (toujours au-delà de 1,08 contre dollar).
- Les actions européennes, en repli hebdomadaire, ont tout de même enregistré une nouvelle semaine de surperformance par rapport aux États-Unis.



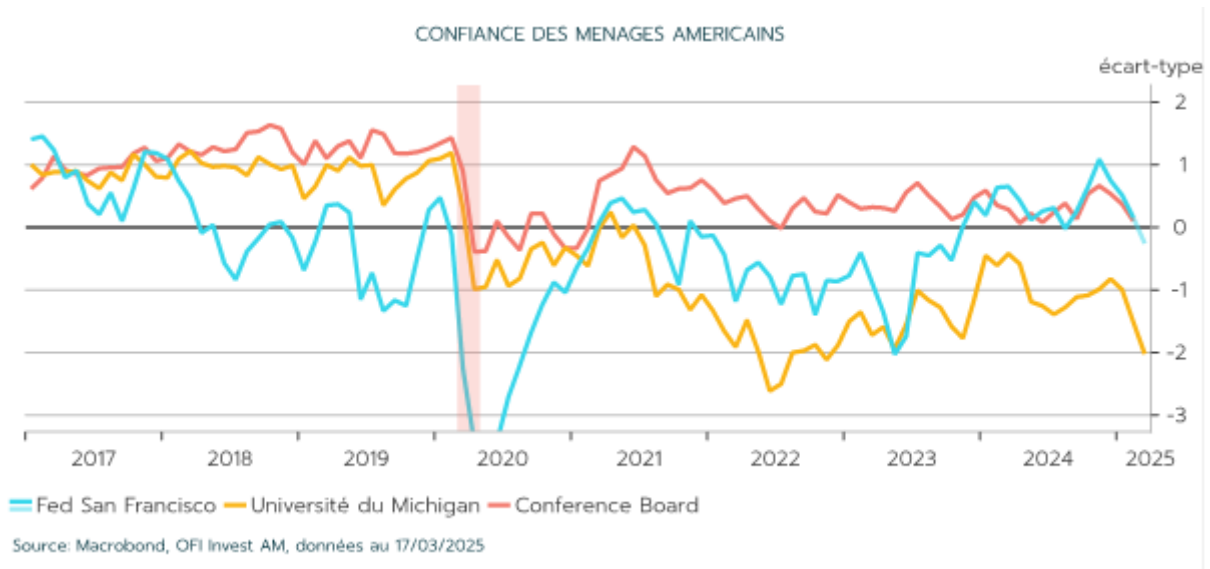
Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- La confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a baissé pour le troisième mois consécutif et est maintenant en repli de 22 % par rapport à décembre. Les consommateurs s'inquiètent de l'impact inflationniste des tarifs douaniers, de l'incertitude politique et de la baisse des marchés boursiers. En effet, 45 % des actifs financiers des particuliers américains sont investis directement ou indirectement en actions. Historiquement, la corrélation de l'enquête avec la consommation des ménages n'est pas très élevée, car d'autres facteurs, comme le revenu disponible et la richesse nette, sont généralement plus importants. Cependant, en ce moment, la dégradation du sentiment est généralisée à toutes les enquêtes de confiance ; le ralentissement de la consommation reste donc à surveiller.
- En ce qui concerne la peur d'une hausse des prix liée aux tarifs douaniers, les anticipations d'inflation des ménages à un an ont grimpé à 4,9 %, un niveau jamais vu depuis la fin 2022. Ce chiffre comporte toutefois une certaine nuance, car cette enquête est très dépendante de l'orientation politique. L'ampleur de la hausse ne passera probablement pas inaperçue à la Réserve fédérale, d'autant que l'inflation totale de février, en baisse à 2,8 %, constituait un bon chiffre, mais pas suffisamment pour faire changer de prisme la Banque Centrale dans les prochains mois. Par ailleurs, les composantes des prix à la production qui entrent directement dans le calcul du déflateur à la consommation (série d'inflation de référence pour la Fed) étaient relativement fortes.

¹ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Le graphique de la semaine



	14/03/2025	07/03/2025	Variation hebdo.	Variation / fin 2024
Actions			%	%
CAC 40	8028	8121	-1,1%	8,8%
S&P 500	5639	5770	-2,3%	-4,1%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,31	4,30	1	-26
10 ans Allemagne	2,88	2,84	4	51
10 ans France	3,57	3,56	1	37
10 ans Italie	4,00	3,96	4	48
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	112	112	0	-3
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2024
VIX	20	22	-2	3

Source Bloomberg - Indices actions hors dividendes en devise locale

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 7 au 14 mars 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. FA25/0469/M