



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

Les regards sont rivés sur le Moyen-Orient

- Dans une semaine marquée par cinq réunions de grandes Banques Centrales, les taux d'intérêt n'ont pas connu de grande évolution. La Banque du Japon (0,5%), la Banque d'Angleterre (4,25 %) et la Réserve fédérale (4,5 %) ont laissé leurs taux directeurs inchangés. Les autres Banques Centrales les ont baissé, comme la Banque nationale suisse qui passe de 0,25 % à 0 %, ou la Banque de Norvège qui passe de 4,5 % à 4,25 %.
- Rien de nouveau sous le soleil pour la Fed : l'économie réelle est résiliente, mais l'inflation liée au protectionnisme devrait se matérialiser cet été. Avec ce risque, aucune urgence donc de baisser les taux maintenant, et selon nous cela ne devrait pas se produire avant la fin de l'année, sauf effondrement de l'économie.
- Les bourses enregistrent une légère baisse de part et d'autre de l'Atlantique sur la semaine écoulée, alors que les regards sont rivés sur le Moyen-Orient et la suite que va prendre le conflit israélo-iranien après les frappes américaines. Les marchés surveillent surtout l'impact potentiel sur l'offre de pétrole, en particulier via le détroit d'Ormuz.



### Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

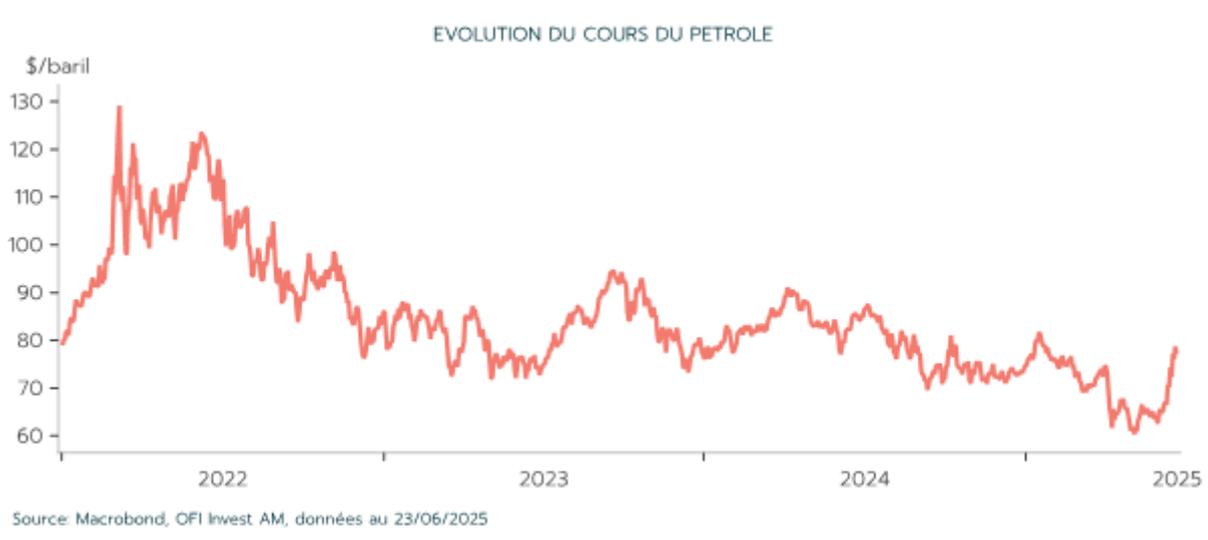
- Aux États-Unis, les ventes de détail en mai ont ralenti en raison de la forte baisse des ventes de voitures, un contrecoup attendu après les importants achats du premier trimestre en prévision des droits de douane. Cela étant, la partie des ventes de détail la plus liée à la consommation dans le PIB est bien orientée (+0,5 % sur le mois en volume). Même si les droits de douane devraient peser sur le pouvoir d'achat et donc sur la consommation pour le reste de l'année, les données en rythme annualisé indiquent que les dépenses de consommation réelles devraient encore croître entre 1,5 et 2 % au deuxième trimestre.
- Au deuxième trimestre, l'investissement résidentiel devrait peser sur la croissance. Les mises en chantier baissent et le marché immobilier est à surveiller, car plusieurs facteurs négatifs s'accumulent, comme l'augmentation du stock de maisons invendues, la demande en baisse et les prix des matériaux de construction qui devraient augmenter en raison de l'augmentation des tarifs.
- Le Sénat américain votera prochainement sa version du budget (the One Big Beautiful Bill<sup>2</sup>), une version qui diffère de celle adoptée par la Chambre des représentants. Parmi les sujets les plus controversés au sein des Républicains, on trouve le plafond de déduction du revenu imposable fédéral des impôts déjà payés aux échelons locaux, le délai d'expiration du crédit d'impôt pour les énergies propres et les coupes budgétaires dans le programme Medicaid, mais il y en a d'autres. Pour rappel, les deux versions de la Chambre et du Sénat doivent être identiques pour que la loi de réconciliation puisse être signée par le Président (loi qui servira à financer le programme fiscal de Donald Trump et qui relèvera le plafond de la dette). Les échanges vont se poursuivre sachant que la majorité républicaine à la Chambre est très serrée. La date que les Républicains s'étaient fixée pour l'adoption est le 4 juillet, mais ce n'est pas un délai impératif pour le plafond de la dette. Le budget devrait être adopté entre août et septembre.

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

<sup>2</sup> Dans le contexte du budget au Sénat américain, "the One Big Beautiful Bill" est une expression informelle et emphatique, souvent utilisée de manière rhétorique ou ironique pour désigner un projet de loi budgétaire massif, ambitieux et englobant.



### Le graphique de la semaine



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

	20/06/2025	13/06/2025	Variation hebdo.	Variation / fin 2024
<b>Actions</b>			%	%
CAC 40	7590	7685	-1,2%	2,8%
S&P 500	5968	5977	-0,2%	1,5%
<b>Taux</b>	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,38	4,40	-2	-19
10 ans Allemagne	2,52	2,54	-2	15
10 ans France	3,25	3,25	0	5
10 ans Italie	3,50	3,48	2	-2
<b>Ecart de rendement</b>	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	98	95	3	-18
<b>Volatilité actions US</b>			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2024
VIX	18	18	0	1

Source Bloomberg - Indices actions hors dividendes en devise locale

# Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 13 au 20 juin 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. FA25/0550/M