



Une semaine sur les marchés¹

Jerome Powell ouvre la voie à de prochaines baisses de taux

- Tous les regards étaient tournés la semaine dernière vers la traditionnelle conférence de Jackson Hole pour écouter le discours de Jerome Powell, qui avait utilisé cette tribune par le passé pour délivrer des messages forts sur le changement de direction de sa politique monétaire. Les attentes n'ont pas été déçues puisque le Président de la Fed a délivré un discours étonnamment accommodant. Si le scénario central de la Fed semble intact, c'est la pondération des risques qui a changé à la suite de la publication ces dernières semaines des données conjoncturelles de juillet. Contrairement à ce qui était encore le cas à la réunion de juillet, la Fed semble désormais plus inquiète des risques haussiers sur le chômage que des risques haussiers sur l'inflation. Dans un contexte où la politique monétaire est jugée encore modérément restrictive, ce nouveau diagnostic ouvre la voie à de prochaines baisses de taux, à commencer par la réunion de septembre.
- Dans ce contexte, les taux des obligations souveraines baissent des deux côtés de l'Atlantique et un mouvement d'appétit pour le risque s'est observé fin de semaine passée sur les actions qui finissent en légère hausse aux États-Unis et surtout en Europe. Le marché européen bénéficie également de la mise par écrit de l'accord commercial entre les États-Unis et l'Europe sans mauvaise surprise pour notre continent, en particulier la confirmation que i) l'automobile et les semi-conducteurs ne devraient pas être menacés par des droits de douane supérieurs à 15% et ii) sont exonérés des 15% entre autres les produits de l'aéronautique et les médicaments génériques.



Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

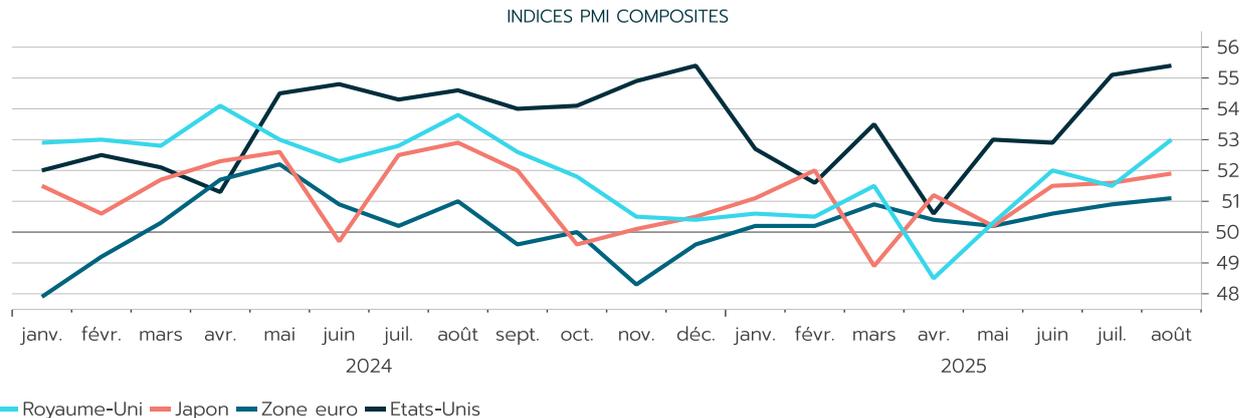
- La publication des premières enquêtes de conjoncture d'août avec les PMI² pointe la résilience des économies avancées en cette fin d'été que ce soit aux États-Unis, en zone Euro (où les PMI sont au plus haut depuis mi-2024), au Japon ou encore au Royaume-Uni. Ces économies pourraient compter sur leur demande interne pour contrebalancer l'effet dépressif sur l'activité économique des droits de douane sur les exportations (qui commence à se constater dans les données dures par exemple en Europe).
- Malgré cette résilience, notons que le secteur immobilier américain souffre toujours en cette fin d'été : l'investissement résidentiel est en contraction tendancielle depuis plus d'un an, pénalisé par une demande en berne (liée entre autres à des taux hypothécaires très élevés) et à une offre déjà disponible en surplus sur le marché. Il faudra surveiller si la baisse des prix immobiliers observée depuis quelques mois, d'ailleurs favorable à la désinflation américaine, aide à combler ce déséquilibre.
- En zone Euro, les salaires négociés rebondissent à 4% sur un an au deuxième trimestre (après 2,5% au premier trimestre). Toutefois, cette hausse ne devrait pas inquiéter la BCE car i) elle reflète avant tout des rémunérations temporaires en Allemagne et ii) tous les indicateurs avancés dont nous disposons suggèrent que les salaires européens devraient repasser sous les 3% d'ici début 2026, un niveau compatible avec une inflation à 2%.

¹ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

² PMI : les Indices des Directeurs d'Achat (PMI) sont élaborés par Standard & Poor's à partir d'enquêtes réalisées auprès des directeurs d'achat des entreprises de l'industrie et des services. Un PMI supérieur (inférieur) à 50 signifie que les directeurs d'achat anticipent une expansion (contraction) de l'activité économique. Le PMI composite est un indice PMI représentant à la fois le secteur manufacturier et celui des services.



Le graphique de la semaine



	22/08/2025	15/08/2025	Variation hebdo.	Variation / fin 2024
Actions			%	%
CAC 40	7970	7923	0,6%	8,0%
S&P 500	6467	6450	0,3%	10,0%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,25	4,32	-7	-32
10 ans Allemagne	2,72	2,79	-7	36
10 ans France	3,42	3,47	-5	23
10 ans Italie	3,53	3,59	-6	0
Écart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	80	80	0	-36
Volatilité actions US			Écart hebdo.	Écart / fin 2024
VIX	12	13	-1	-5

Source Bloomberg - Indices actions hors dividendes en devise locale

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 15 au 22 août 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° GP92012 – n° TVA intracommunautaire FR51384940342, Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros, dont le siège social est situé au 127-129, quai du Président Roosevelt 92130 Issy-les-Moulineaux, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre 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. FA25/0609/M