

# Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 15 au 22 mai 2026

## UNE SEMAINE SUR LES MARCHÉS\*

### L'espoir d'une fin du conflit

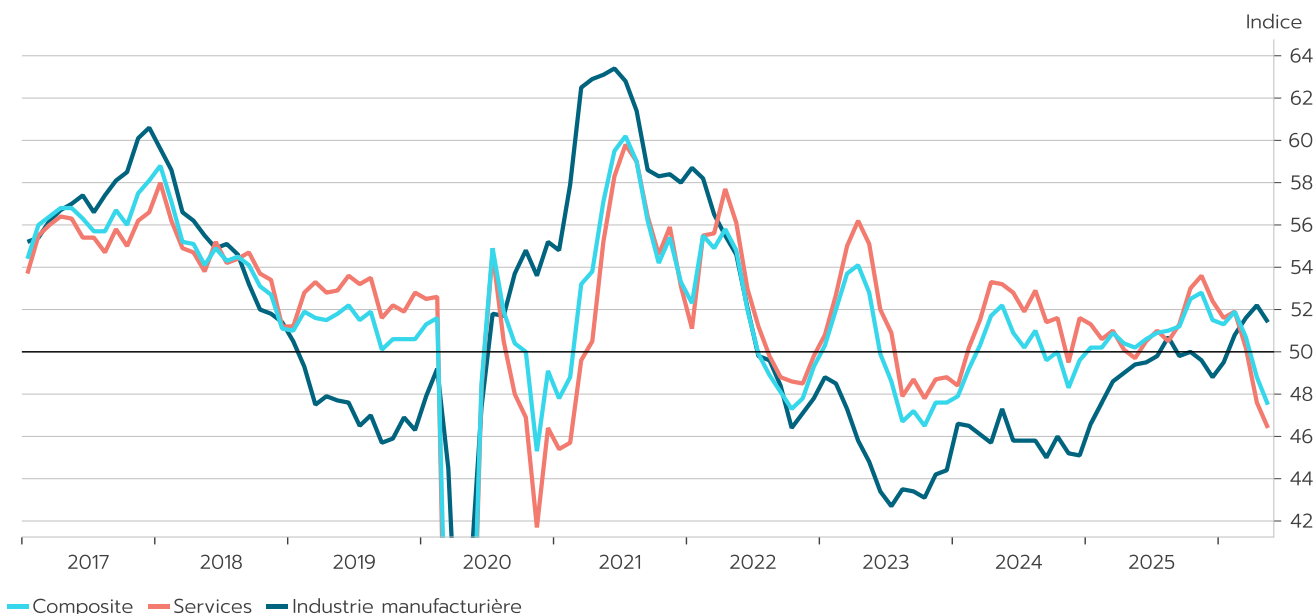
- Les facteurs dominants des marchés restent l'évolution des négociations entre l'Iran et les États-Unis, avec leurs conséquences sur les prix des matières premières, ainsi que la tech/l'Intelligence Artificielle aux États-Unis (en dépit des fortes attentes, les résultats de Nvidia ne déçoivent pas).
- Les marchés s'ajustent rapidement, même au cours d'une même journée : les bourses font preuve de résilience et les taux d'intérêt reculent légèrement dans l'espoir d'une résolution rapide mais restent proches de leurs plus hauts niveaux de l'année, en raison d'une inflation dégradée et des anticipations d'un resserrement monétaire à venir dans les prochains mois ou trimestres. Plus d'une hausse de taux directeur côté Fed et quasiment trois hausses côté BCE sont encore anticipées par les investisseurs dans les douze prochains mois.
- En toute fin de semaine, les espoirs de résolution du conflit et donc de réouverture du détroit d'Ormuz se sont accentués avec la progression des négociations entre l'Iran et les États-Unis.

## LES NOUVELLES MACROÉCONOMIQUES DE LA SEMAINE

- Les enquêtes conjoncturelles PMI pour le mois de mai montrent que les conséquences de près de trois mois de conflit s'installent dans les économies, notamment européennes. La flambée des prix énergétiques, les pressions sur les coûts de production, le moindre pouvoir d'achat, les tensions sur les chaînes d'approvisionnement et la baisse du moral des agents économiques sont en train d'impacter l'activité et la demande en Europe. Le PMI composite recule à 47,5 et reste sous le seuil de 50 pour le deuxième mois consécutif, annonçant un ralentissement de l'activité économique au deuxième trimestre.
- Aux États-Unis, la situation est moins préoccupante, puisque le point de départ était plus solide, mais sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie, l'incertitude augmente et accroît le risque de ralentissement de l'économie.
- La semaine marque également le début du mandat de Kevin Warsh en tant que nouveau président de la Fed. La première réunion de politique monétaire sous sa présidence aura lieu le 17 juin. Au sein du Board de la Fed, Stephen Miran est sorti et a laissé sa place à Kevin Warsh, tandis que J. Powell sera encore présent, son mandat de gouverneur arrivant à échéance en janvier 2028. Kevin Warsh hérite d'un comité de politique monétaire très divisé, avec un biais plutôt restrictif qui rend difficile, selon nous, à la fois des baisses de taux à court terme, ainsi qu'une normalisation du bilan.

## LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

ÉVOLUTION DES INDICES PMI EN ZONE EURO



Source: Macrobond, OFI Invest AM, données au 25/05/2026

	22/05/2026	15/05/2026	Variation hebdo.	Variation / fin 2025
<b>Actions</b>			%	%
CAC 40	8 116	7 953	2,1%	-0,4%
S&P 500	7 473	7 409	0,9%	9,2%
<b>Taux</b>	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,56	4,59	-3	39
10 ans Allemagne	3,04	3,17	-13	18
10 ans France	3,67	3,82	-16	10
10 ans Italie	3,77	3,95	-18	22
<b>Ecart de rendement</b>	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	73	78	-5	3
<b>Volatilité actions US</b>			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2025
VIX	14	16	-2	-1

Source Bloomberg - Indices actions hors dividendes en devise locale

Achevé de rédiger le lundi 25 mai 2026 par Ofi Invest Asset Management  
**Ombretta SIGNORI**, directrice de la recherche macroéconomique et stratégie  
**Romain FAQUET**, économiste et macro-stratégiste.

### 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.

FA26/0836/25052027