



Une semaine sur les marchés¹

L'inflation n'est pas un obstacle à la baisse des taux de la Fed

- Deux semaines seulement après les craintes d'une remontée des tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis, les indices actions américains et européens ont effacé leurs pertes et atteignent leurs plus hauts historiques. De nombreux éléments ont sans doute contribué à façonner cet environnement propice la semaine dernière : la confirmation de la rencontre entre les Présidents Trump et Xi en Corée, une inflation plus basse qu'attendu qui conforte les investisseurs dans leurs anticipations de baisses de taux de la Fed, des enquêtes de conjoncture qui illustrent de nouveau la résilience de l'économie mondiale, et enfin une saison de publications de résultats qui bat en moyenne les attentes pour le moment.
- Côté obligations souveraines, la semaine s'est achevée sans grand mouvement, avec un taux 10 ans américain proche des 4% et un taux 10 ans allemand repassant légèrement au-dessus des 2,60%, sans doute porté par les signes encourageants issus des enquêtes de conjoncture d'octobre.
- Le spread² de la France évolue toujours autour des 80 points de base alors que Moody's a maintenu la notation française à Aa3 et abaissé la perspective de stable à négative. Moody's justifie son action par le retrait de la réforme des retraites avec ses conséquences négatives sur le déficit et la croissance de la population active. L'alignement de Moody's avec Standard & Poor's et Fitch (A+) est désormais envisageable sur 2026 au regard d'un déficit trop important en l'absence de solution politique. Sur le plan politique justement, le volet recettes du budget continue d'être examiné à l'Assemblée nationale.



Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- Aux États-Unis, l'inflation de septembre augmente à 3,0% sur un an (après 2,9% en août) mais baisse à 3,0% sur le sous-jacent (3,1% en août). La baisse de l'inflation sous-jacente s'explique par la baisse de l'inflation des services alors que l'inflation immobilière et des biens manufacturés est constante. Le taux de transmission des droits de douane en place dans les prix aux consommateurs semble ne pas s'accroître, autour de 40%. La baisse de l'inflation des services est une bonne nouvelle. La crainte du mois passé d'une rétroaction entre le prix de certains biens comme les automobiles et les prix des services liés (réparations, assurances) ne semble pas s'approfondir. Au total, cette publication d'inflation devrait permettre à la Fed d'être à l'aise lors de sa réunion de politique monétaire la semaine prochaine pour poursuivre la baisse de ses taux directeurs.
- Du côté de l'activité réelle, les premières enquêtes de conjoncture du 4ème trimestre illustrent la résilience de l'économie américaine, avec des PMI³ d'octobre de très bonne facture qui continuent toutefois à signaler une bataille des prix pour attirer les consommateurs, possiblement cohérente avec le taux de transmission modéré des droits de douane mentionné précédemment.

¹ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

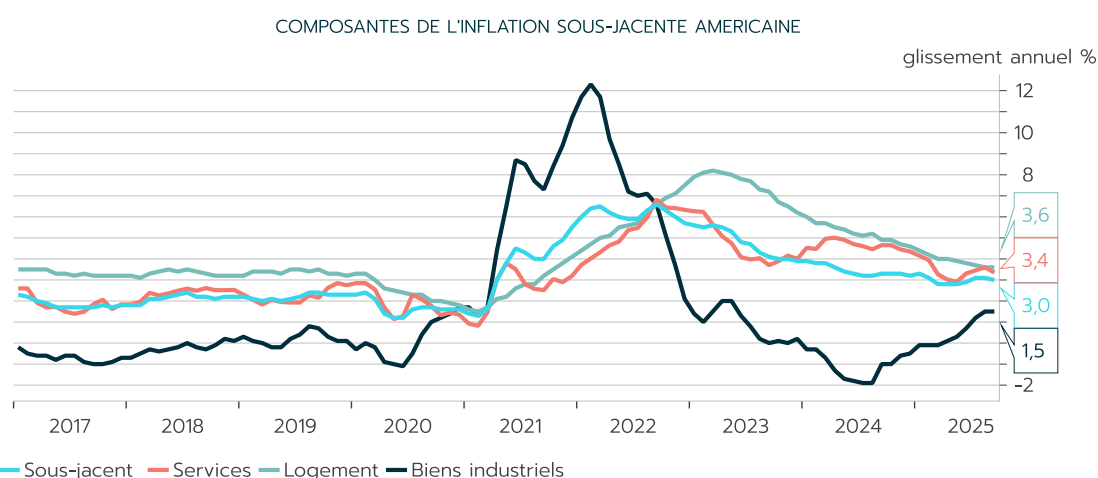
² Spread souverain : différence de taux d'intérêt d'une obligation souveraine avec celui d'une obligation de référence de même durée, considérée comme la moins risquée (l'emprunt d'Etat de référence allemand).

³ 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.

- En zone Euro, les PMI³ étaient encourageants, atteignant des niveaux plus vus depuis un an et demi. Plus encore, le volume des nouvelles affaires des entreprises réalise sa plus forte croissance depuis deux ans et demi. Ces bonnes nouvelles sont largement tirées par l'Allemagne. Une interprétation possible est que les enquêtes d'octobre offrent les premiers signes tangibles du plan de relance allemand, mais cela nécessite confirmation dans les prochains mois. Notons, a contrario, les mauvais résultats d'enquêtes pour la France pénalisée par l'incertitude politique.



Le graphique de la semaine



Source: Macrobond, OFI Invest AM, données au 27/10/2025

	24/10/2025	17/10/2025	Variation hebdo.	Variation / fin 2024
Actions			%	%
CAC 40	8226	8174	0,6%	11,4%
S&P 500	6792	6664	1,9%	15,5%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,00	4,01	-1	-57
10 ans Allemagne	2,63	2,58	5	26
10 ans France	3,43	3,36	7	24
10 ans Italie	3,42	3,38	4	-11
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	79	80	-1	-37
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2024
VIX	14	18	-4	-3

Source Bloomberg - Indices actions hors dividendes en devise locale

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 17 au 24 octobre 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. FA25/0656/M