



Une semaine sur les marchés¹

Les déclarations de la Maison Blanche guident l'apaisement des marchés

- Après un lundi de Pâques sous pression, les actifs américains (obligations, actions et dollar) se sont redressés le reste de la semaine, notamment grâce à la déclaration du président Trump selon laquelle il ne souhaitait pas limoger le président de la Réserve fédérale (Fed) avant la fin de son mandat, ainsi qu'à une possible désescalade entre la Chine et les États-Unis. Pour mesurer l'apaisement des tensions, on peut faire référence à l'indice VIX, indice de volatilité² également appelé « indice de la peur », qui reflète les attentes des investisseurs concernant les fluctuations futures des prix des actions du S&P500. La baisse de cet indicateur suggère un climat de marché moins tendu par rapport à début avril.
- Les bourses américaines ont terminé la semaine en forte hausse, notamment le Nasdaq, indice boursier de la technologie, qui surperforme les autres indices principaux. La saison des publications de résultats n'en est qu'à ses débuts aux États-Unis, et cette semaine ce sera au tour de quatre des sept géants de la tech (Meta, Microsoft, Amazon et Apple³).
- Les taux d'intérêt américains et le dollar suivent également les déclarations du président Trump sur les réseaux sociaux. Lundi dernier, le taux à 10 ans américain a atteint son plus haut niveau de la semaine au-delà de 4,4 %, et la parité euro/dollar a dépassé les 1,15. Depuis, les taux longs ont reculé et le dollar a repris quelques couleurs.
- L'apaisement des tensions soutient également les bourses européennes. Concernant les taux européens, il n'y a pas eu de véritable tendance, en dépit de déclarations très accommodantes de la part des membres de la Banque centrale européenne (BCE) qui ne ferment pas la porte à des baisses de taux de 50 points de base. En effet, les marchés anticipent encore 75 points de base d'assouplissement monétaire, avec un taux directeur à 1,5 % d'ici la fin de l'année.



Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- Les premières enquêtes conjoncturelles PMI⁴ pour avril confirment que les tensions générées par les mesures protectionnistes pèsent globalement sur la confiance des entreprises.
- Aux États-Unis, le PMI composite passe de 53,5 à 51,2 ; le sondage indique un ralentissement de l'activité économique au deuxième trimestre, accompagné d'une baisse de l'optimisme concernant les perspectives. Parallèlement, les tarifs douaniers sont cités comme la principale cause des pressions sur les prix.
- En zone Euro, l'indice PMI composite est passé de 50,9 à 50,1, dépassant de peu le seuil de neutralité des 50. La guerre commerciale et l'augmentation de l'inquiétude qu'elle a engendrée risquent de retarder la reprise des investissements des entreprises européennes et de peser sur la croissance tout au long de cette année.

¹ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

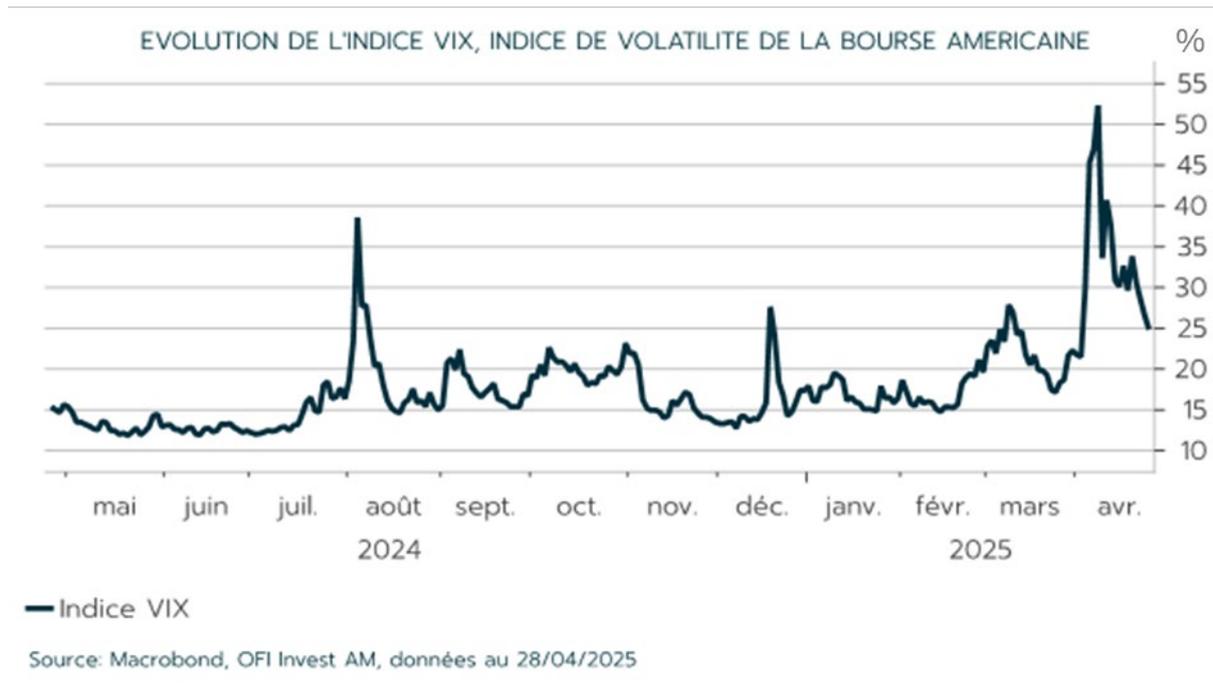
² La volatilité correspond au calcul des amplitudes des variations du cours d'un actif financier. Plus la volatilité est élevée, plus l'investissement sera considéré comme risqué.

³ Les sociétés citées ne le sont qu'à titre d'information. Il ne s'agit ni d'une offre de vente, ni d'une sollicitation d'achat de titres.

⁴ 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 graphique de la semaine



	25/04/2025	18/04/2025	Variation hebdo.	Variation / fin 2024
Actions			%	%
CAC 40	7536	7286	3,4%	2,1%
S&P 500	5525	5283	4,6%	-6,1%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,24	4,32	-8	-33
10 ans Allemagne	2,47	2,47	0	10
10 ans France	3,19	3,24	-5	-1
10 ans Italie	3,57	3,65	-8	5
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	111	117	-6	-4
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2024
VIX	22	26	-4	5

Source Bloomberg - Indices actions hors dividendes en devise locale

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 18 au 25 avril 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 FA25/0505/M