

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 18 au 25 septembre 2026

UNE SEMAINE SUR LES MARCHÉS*

Les taux se tendent encore

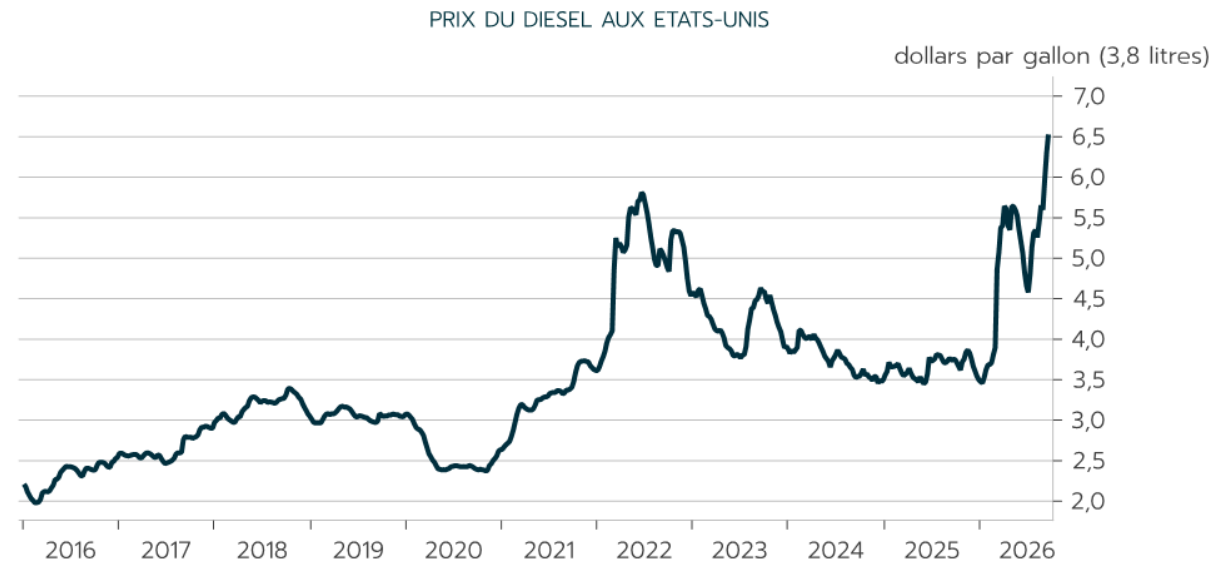
- La semaine a été marquée par une nouvelle montée des taux d'intérêt, avec des taux 10 ans frôlant les 5,20% aux États-Unis et 3,60% en Allemagne.
- Au moins trois éléments expliquent ces nouveaux plus hauts sur les taux d'intérêt. Premièrement, les négociations entre Américains et Iraniens sur la réouverture du détroit d'Ormuz patinent toujours. Deuxièmement, le Président Trump, pressé par les mauvais sondages qui anticipent une victoire démocrate au Congrès lors des élections de mi-mandat, envisage d'interdire les exportations américaines de diesel pendant trois mois pour faire baisser le prix du diesel qui atteint 6,5 dollars par gallon dans un contexte de tensions mondiales sur le raffinage. Ceci serait une très mauvaise nouvelle pour l'approvisionnement européen (dont les importations de diesel viennent actuellement pour moitié des États-Unis). Troisièmement, au-delà de ces facteurs énergétiques, l'excellente livraison des premières enquêtes PMI¹ de septembre (cf. ci-dessous) confirme que les Banques Centrales peuvent se concentrer exclusivement sur la lutte contre l'inflation.
- Dans les 12 prochains mois, plus de trois hausses de taux directeurs de la Banque centrale européenne et de la Réserve fédérale américaine sont anticipées par les marchés financiers.
- Dans ce contexte énergétique tendu, les actions européennes sous-performent relativement aux actions américaines, dans le vert sur la semaine.

LES NOUVELLES MACROÉCONOMIQUES DE LA SEMAINE

- Les premières enquêtes de conjoncture PMI¹ de septembre ont livré un très bon cru des deux côtés de l'Atlantique. En zone euro, les PMI sont sortis au plus haut depuis 2023, tirés par une hausse sensible des services en Allemagne et en France. Aux États-Unis, les PMI sont au plus haut depuis 2015 (si l'on exclut le rebond conjoncturel mécanique post Covid) avec une augmentation concomitante de l'industrie et des services.
- Ces PMI¹ surjouent-ils le momentum économique et réviseront-ils à la baisse ? Possible. Il est assez rare d'avoir une telle augmentation sur un mois, d'autant plus dans un contexte de choc énergétique majeur. De façon générale, nous n'attendons pas d'accélération de l'activité économique au second semestre dans notre scénario central. Quoi qu'il en soit, le diagnostic d'une (super)-résilience des économies développées depuis le début du conflit entre les États-Unis et l'Iran permet aux Banques Centrales de se concentrer méthodiquement sur la lutte contre l'inflation. Dans notre scénario central, nous intégrons désormais un pic de taux directeur à 4,50% aux États-Unis et 3,0% en zone euro, soit deux prochaines hausses de taux des deux côtés de l'Atlantique.

¹ 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



Source: Macrobond, Ofi Invest AM, données au 28/09/2026

	25/09/2026	18/09/2026	Variation hebdo.	Variation / fin 2025
Actions			%	%
CAC 40	8 078	8 065	0,2%	-0,9%
S&P 500	7 743	7 651	1,2%	13,1%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	5,16	5,00	16	99
10 ans Allemagne	3,60	3,52	8	75
10 ans France	4,69	4,57	12	113
10 ans Italie	4,51	4,43	8	96
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	91	92	-1	21
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2025
VIX	13	13	0	-2

Source Bloomberg - Indices actions hors dividendes en devise locale

Achevé de rédiger le lundi 28 septembre 2026 par Ofi Invest Asset Management
Ombretta SIGNORI, directrice de la recherche macroéconomique et stratégie, Ofi Invest AM
Romain FAQUET, économiste et macro-stratégiste, Ofi Invest AM

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.

FA26/0940/M