



### Une semaine sur les marchés

Un très bon troisième trimestre en vue aux Etats-Unis

- Cette semaine, les taux 10 ans américains ont augmenté, se rapprochant des 4,20%. En effet, la multiplication des bonnes nouvelles conjoncturelles sur la consommation des ménages et l'investissement des entreprises, qui annonce un troisième trimestre de très bonne facture pour l'économie américaine, a amené les investisseurs à revoir légèrement à la baisse leurs anticipations de baisses de taux de la Réserve Fédérale. Le Bund finit la semaine étale un peu au-dessus des 2,70%.
- Les marchés actions terminent sans grand mouvement des deux côtés de l'Atlantique. Il faut dire que le Président américain a multiplié en fin de semaine les annonces de droits de douane sectoriels, en particulier sur les médicaments hors génériques (droits de douane de 100%) et l'ameublement (50%), dont l'application pour les pays ayant signé des accords commerciaux avec les Etats-Unis demeure à préciser. Rappelons enfin que d'autres tarifs sectoriels sont à venir étant donné que le département du Commerce mène encore des investigations sur les pratiques déloyales dans les secteurs des robots, des minerais critiques et des semi-conducteurs.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs.



### Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- Les premières enquêtes de conjoncture de septembre ont été publiées avec les indices PMI <sup>(1)</sup>. En zone euro les enquêtes sont stables par rapport au mois passé et compatibles avec une légère croissance de l'activité économique au troisième trimestre, en particulier portée par les services. Ceci masque toutefois une divergence forte entre la dynamique française, en nette baisse possiblement causée par le retour de l'incertitude politique, et la dynamique allemande en accélération. Aux Etats-Unis, les PMI baissent légèrement mais demeurent largement en territoire d'expansion. Le fait que certaines entreprises disent avoir du mal à passer les hausses de coûts, notamment liées aux droits de douane, dans les prix est à surveiller.
- Les bonnes nouvelles se sont par ailleurs accumulées sur l'économie américaine cette semaine. Premièrement, la consommation des ménages se porte bien. Elle a été révisée en hausse au deuxième trimestre, emportant avec elle à la hausse la révision du PIB dont la croissance est désormais estimée à 3,8% en annualisé. Depuis, la consommation demeure de très bonne facture : elle a augmenté de 0,4% en août, soit plus rapidement que le pouvoir d'achat des ménages. En conséquence le taux d'épargne baisse légèrement à 4,6%, un niveau un peu inférieur à sa moyenne de long terme. Le déflateur de la consommation des ménages s'affiche en août sans surprise à 2,7% sur un an et 2,9% sur sa partie hors alimentaire et énergie. Deuxièmement, les indicateurs avancés de l'investissement des entreprises du mois d'août sont bien orientés. Troisièmement, les nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage demeurent contenues, ce qui n'annonce pas de nouvelle

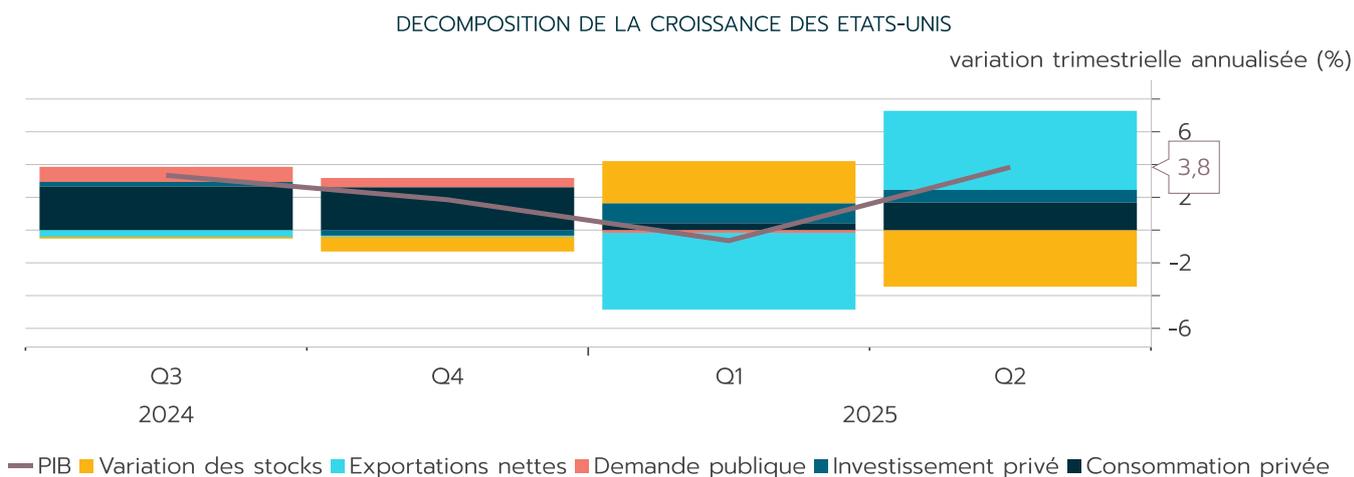
<sup>(1)</sup> PMI : Les Indices des Directeurs d'Achat (PMI) sont élaborés par Standard & Poor's à partir d'enquêtes réalisées auprès des directeurs d'achat des entreprises de l'industrie et des services. Un PMI supérieur (inférieur) à 50 signifie que les directeurs d'achat anticipent une expansion (contraction) de l'activité économique. Le PMI composite est un indice PMI représentant à la fois le secteur manufacturier et celui des services.

dégradation du marché du travail. Enfin, les importations américaines reculent en août, et se situent désormais environ 10% en dessous de leur évolution tendancielle des deux dernières années, en cohérence avec des droits de douane effectifs actuellement autour de 11%.

- À suivre cette semaine : le congrès approuvera-t-il la résolution visant à éviter la fermeture des administrations du gouvernement fédéral avant le début de l'exercice budgétaire, le 1er octobre ? Ces épisodes sont assez fréquents, avec une durée pouvant aller de quelques heures à quelques semaines (le plus long épisode est celui de fin 2018 qui a duré 35 jours). Puisque de nombreux services fédéraux seraient fermés, la publication de certaines données, comme le rapport sur le marché du travail, pourrait être impactée. D'un point de vue économique, la durée de la fermeture sera à surveiller, mais les épisodes passés n'ont jamais laissé de trace durable sur la croissance.



### Le graphique de la semaine



Source: Macrobond, OFI Invest AM, données au 29/09/2025

# Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 19 au 26 septembre 2025



	26/09/2025	19/09/2025	Variation hebdo.	Variation / fin 2024
<b>Actions</b>			%	%
CAC 40	7871	7854	0,2%	6,6%
S&P 500	6644	6664	-0,3%	13,0%
<b>Taux</b>	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,18	4,13	5	-39
10 ans Allemagne	2,75	2,75	-0	38
10 ans France	3,57	3,55	2	37
10 ans Italie	3,58	3,53	5	6
<b>Ecart de rendement</b>	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	84	79	5	-32
<b>Volatilité actions US</b>			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2024
VIX	13	13	0	-4

Source Bloomberg - Indices actions hors dividendes en devise locale

## Information importante

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.

FA25/0632/M