

# Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 1<sup>er</sup> au 8 mai 2026

## UNE SEMAINE SUR LES MARCHÉS\*

Les marchés restent guidés par la géopolitique

- Une nouvelle fois, ce sont les évolutions géopolitiques qui ont été le principal moteur des marchés, davantage que les données macroéconomiques. L'espoir d'une avancée concrète dans les négociations entre l'Iran et les États-Unis, avec réouverture du détroit d'Ormuz, a entraîné un rebond des marchés actions et une baisse des taux d'intérêt.
- Les obligations françaises et celles des pays périphériques européens en ont particulièrement bénéficié, avec un resserrement de leurs spreads<sup>1</sup> par rapport au Bund allemand à 10 ans de l'ordre de 15 à 20 points de base.
- Sur les marchés boursiers, ce sont plutôt les États-Unis qui surperforment les indices européens (restés globalement stables sur la semaine), portés par le secteur technologique et des bons résultats des entreprises.

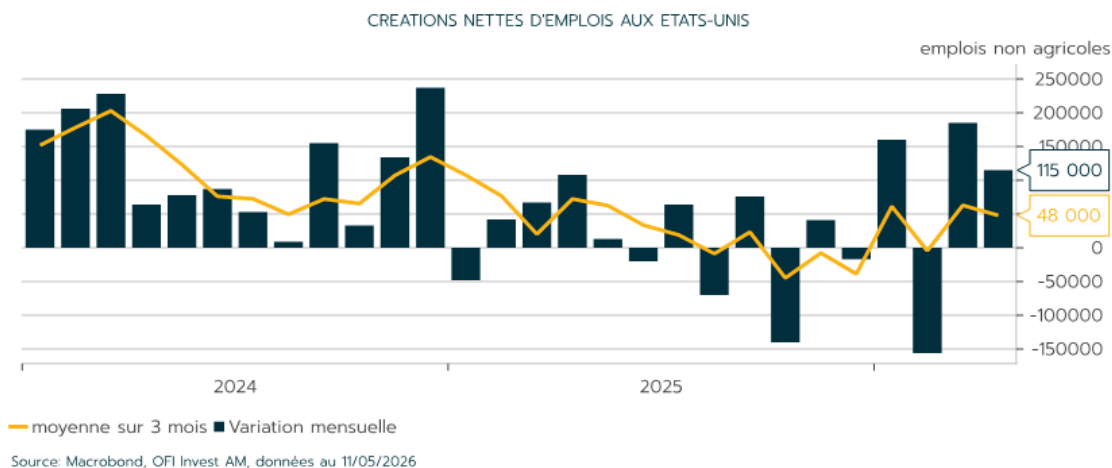
## LES NOUVELLES MACROÉCONOMIQUES DE LA SEMAINE

- Au regard de l'ensemble des statistiques publiées pendant la semaine, la stabilité du marché du travail américain se confirme. Les créations d'emplois affichent des gains nettement supérieurs à 100 000 pour le deuxième mois consécutif, et la moyenne sur trois mois s'établit à 48 000, soit au-dessus du niveau de créations d'emplois d'équilibre (nécessaire pour ne pas faire augmenter le taux de chômage), estimé par la Fed entre 0 et 30 000. Le taux de chômage reste inchangé à 4,3 %.
- Au-delà de cette stabilité, certaines fragilités sous-jacentes subsistent, visibles notamment à travers la remontée du taux de sous-emploi, qui progresse de 8 % à 8,2 %, ainsi que la baisse du taux de participation, liée en partie aux départs à la retraite des baby-boomers.
- Par ailleurs, l'indice de stress des chaînes d'approvisionnement, calculé par la Fed de New York, s'établit en avril à 2 écarts-types au-dessus de sa moyenne (contre plus de 4 en 2022), ce qui suggère que des tensions au niveau des chaînes d'approvisionnement commencent à réapparaître.
- En conclusion, la résilience des données macroéconomiques américaines ne doit pas conduire à sous-estimer le risque qu'un conflit prolongé, surtout en l'absence de normalisation du trafic maritime dans le détroit, mette en péril la bonne dynamique économique. Dans un premier temps, les investissements et la consommation pourraient être fragilisés, avec des répercussions sur le marché du travail.
- Concernant les tarifs, le taux effectif des droits de douane a reculé, passant d'environ 10 % à près de 8 % en mars (7,7 %). Cette évolution reflète notamment l'impact de la décision de la Cour suprême, qui a jugé illégales, depuis fin février, les mesures de droits de douane réciproques. En conséquence, les recettes tarifaires ont diminué, passant d'environ 28–30 milliards de dollars par mois à près de 22 milliards, ce qui se traduit par une détérioration du déficit. Dans ce contexte, l'administration Trump a un intérêt à maintenir la pression sur ce sujet.

<sup>1</sup> 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).

- En Allemagne la production industrielle a reculé pour le deuxième mois consécutif en mars, de -0,7 % m/m, et devrait avoir contribué négativement à la formation de la valeur ajoutée en début d'année. À l'inverse, les données sur les commandes ont enregistré un deuxième mois de hausse consécutif, avec une progression largement diffusée à l'ensemble des secteurs. Dans un contexte de forte incertitude sur l'environnement international et de choc énergétique persistant, l'activité industrielle pourrait rester fragile dans les prochains mois.

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



	08/05/2026	01/05/2026	Variation hebdo.	Variation / fin 2025
<b>Actions</b>			%	%
CAC 40	8 113	8 115	0,0%	-0,5%
S&P 500	7 399	7 230	2,3%	8,1%
<b>Taux</b>	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,35	4,37	-2	19
10 ans Allemagne	3,01	3,04	-3	15
10 ans France	3,62	3,69	-7	6
10 ans Italie	3,73	3,86	-13	18
<b>Ecart de rendement</b>	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	72	82	-10	2
<b>Volatilité actions US</b>			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2025
VIX	15	14	1	0

Source Bloomberg - Indices actions hors dividendes en devise locale

Achévé de rédiger le lundi 11 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.

FA26/0827/M