Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 2 au 9 mai 2025

Une semaine sur les marchés[1]

La Réserve fédérale a le temps d'attendre

- La réunion de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed) a amené les investisseurs à modérer leurs anticipations de baisses de taux directeurs à court terme : une baisse au cœur de l'été n'est désormais plus consensuellement anticipée, tout comme ne sont plus consensuellement anticipées 3 baisses de taux au total d'ici fin 2025. En conséquence, le taux 10 ans américain repasse à la hausse la barre des 4,35%. Jerome Powell a en effet une nouvelle fois répété que la Fed n'est pas dans l'urgence de baisser son taux directeur (inchangé à 4,50%) : la bonne tenue des données dures, en particulier relatives au marché du travail, donne du temps à la Fed pour mieux cerner les conséquences des négociations commerciales voulues par l'administration Trump et l'impact des droits de douane sur l'inflation et l'activité économique.
- Des interventions de plusieurs présidents de Fed régionales post réunion de politique monétaire suggèrent que le comité est préoccupé par le fait que les tarifs puissent engendrer une inflation moins temporaire que prévu via plusieurs canaux potentiels : désancrage des anticipations d'inflation, désorganisation du commerce international, comportements opportunistes de hausses de prix de certaines entreprises pourtant non exposées aux droits de douane.
- Un premier accord commercial a eu lieu durant la semaine entre les États-Unis et le Royaume-Uni. Sans rentrer dans le débat de savoir s'il s'agit ou non d'un bon accord, nous remarquons que les droits de douane réciproques de 10% demeurent (alors même que les États-Unis sont en excédent commercial bilatéral avec le Royaume-Uni), seuls les tarifs sectoriels diminuent, et il y a la volonté américaine d'amener le Royaume-Uni à se découpler de la Chine. Le signal envoyé confirme notre scénario macroéconomique qui prend l'hypothèse que les négociations commerciales devraient aboutir à 10% de droits de douane incompressibles pour tous les partenaires commerciaux (hors Chine où nous prévoyons un atterrissage autour de 60%, les négociations ont débuté ce weekend), autrement dit ce sur quoi le Président Trump avait fait campagne comme candidat.
- Les autres classes d'actifs terminent la semaine sans mouvement d'ampleur, que ce soit le Bund ou les marchés actions américains et européens.

Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- Aux États-Unis, la publication de l'ISM[2] hors industrie manufacturière montre que l'activité demeure en expansion, mais l'incertitude et les hausses de prix d'ores et déjà visibles sur le terrain sont au cœur des préoccupations des entreprises. La sous-composante prix payés de l'indice est au plus haut depuis début 2023. Dans les statistiques officielles, les hausses de prix pourraient se voir dès la publication de l'indice des prix à la consommation d'avril publié mardi.

[1] Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

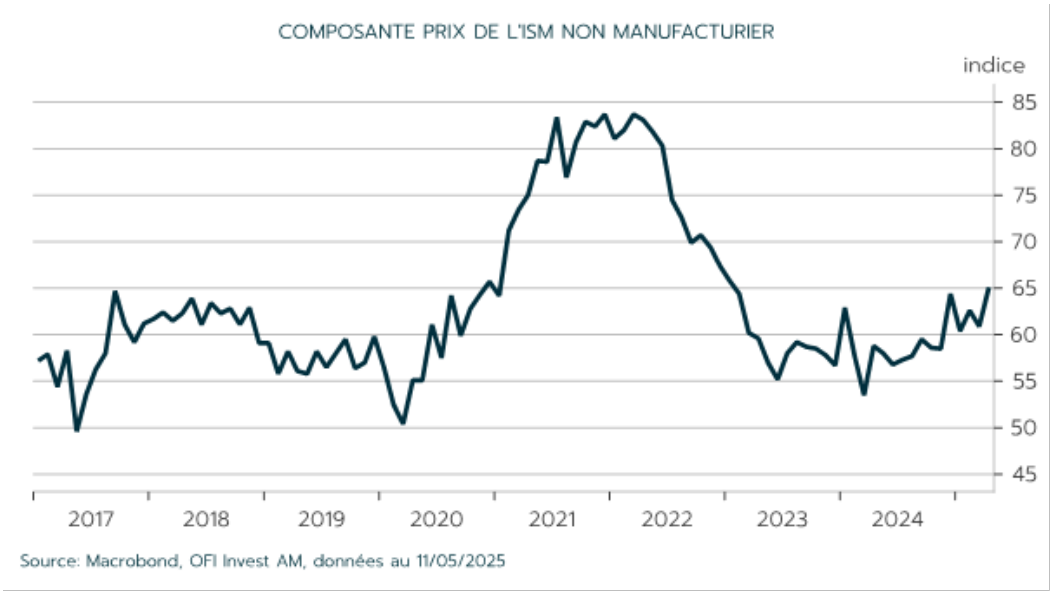
[2] L'indice ISM, de l'Institute of Supply Management, est un indicateur économique qui mesure le niveau d'activité aux États-Unis. Il est basé sur un sondage mensuel des acheteurs à travers les États-Unis. Un indice supérieur (inférieur) à 50 signifie que les directeurs d'achat anticipent une expansion (contraction) de l'activité économique.

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 2 au 9 mai 2025

- En zone Euro, la consommation demeure poussive avec des ventes de détail en léger repli en mars et en stagnation sur le trimestre. Du côté de l'offre, le premier trimestre termine à contrario sur une note positive avec des bons chiffres de production industrielle notamment en Allemagne en mars (plus de 3% sur le mois), qui reflètent toutefois probablement les réponses aux commandes massives des entreprises américaines en anticipation des tarifs douaniers.

Le graphique de la semaine



	09/05/2025	02/05/2025	Variation hebdo.	Variation / fin 2024
Actions			%	%
CAC 40	7744	7770	-0,3%	4,9%
S&P 500	5660	5687	-0,5%	-3,8%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,38	4,31	7	-19
10 ans Allemagne	2,56	2,53	3	20
10 ans France	3,27	3,25	2	7
10 ans Italie	3,61	3,64	-3	9
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	105	110	-5	-11
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2024
VIX	19	20	-1	2
Source Bloomberg - Indices actions hors dividendes en devise locale				

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 2 au 9 mai 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 FA25/0514/M