



Une semaine sur les marchés¹

Les bourses comptent sur la Fed et la paix

- La fête de Thanksgiving a raccourci la semaine des marchés boursiers, principalement outre-Atlantique. Les taux d'intérêt ont peu évolué sur la période, en l'absence de catalyseurs macroéconomiques majeurs. Si les principaux rapports complets sur l'emploi et l'inflation ne seront publiés qu'après la prochaine réunion de la Fed, prévue le 10 décembre, les données partielles continuent d'indiquer une situation fragile sur le marché du travail, ainsi qu'une dégradation du sentiment des ménages, notamment au sein de la classe moyenne, probablement affectée par le récent « shutdown »². Ce contexte explique le léger repli des taux en début de semaine. Au final, le rendement du 10 ans américain termine la semaine légèrement au-dessus de 4 %.
- Sur le marché actions, le S&P 500 a entièrement effacé les pertes enregistrées début novembre en l'espace d'une semaine, tandis que le Nasdaq reste légèrement négatif sur le mois. Les performances boursières des deux côtés de l'Atlantique ont été soutenues par l'anticipation d'une Fed susceptible d'abaisser ses taux dès décembre et les espoirs d'une paix entre Russie et Ukraine.
- En Europe, le budget britannique très attendu a rassuré les marchés en créant une marge budgétaire. Cette annonce a entraîné un recul d'environ 10 points de base sur le taux à 10 ans anglais, mais ce budget recèle des risques à plus long terme.



Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- Aux États-Unis, les nouvelles demandes d'allocations chômage sont stables, voire en légère baisse, au mois de novembre, ce qui constitue un signal plutôt positif. En revanche, les données relatives à l'emploi privé publiées par l'ADP indiquent une perte de 13 500 postes sur les quatre semaines se terminant le 11 novembre. Par ailleurs, selon les estimations issues du nouveau modèle de la Fed de Chicago, le taux de chômage se situerait à la frontière de 4,4 % à 4,5 % en novembre. Dans l'ensemble, le marché du travail américain apparaît donc encore fragile en cette fin d'année, et demeure, avec l'inflation, l'une des principales préoccupations des ménages, comme le révèlent les derniers sondages de confiance. Il sera important de suivre si le sentiment rebondit en décembre grâce à la fin du « shutdown »². Ces inquiétudes freinent la consommation des classes moyennes et des ménages à faibles revenus. Le fait que la fragilité de l'emploi s'accompagne de moins d'embauches, mais pas de beaucoup plus de licenciements, soutient la consommation tout comme les achats des plus aisés. En septembre, les ventes de détail américaines (publiées avec retard en cause du « shutdown »²) ont enregistré une baisse de 0,4 % en volume, mais la consommation a bien résisté sur l'ensemble du troisième trimestre grâce à des mois d'été très forts. Par ailleurs, les premiers indicateurs avancés sur la période de promotions du Black Friday sont plutôt rassurants.
- Le budget britannique présenté a fait apparaître une marge budgétaire qui a satisfait les marchés dans un premier temps. Toutefois, il existe un important décalage temporel entre la hausse des recettes prévues et la baisse des dépenses. Le budget prévoit un resserrement de la politique budgétaire

¹ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

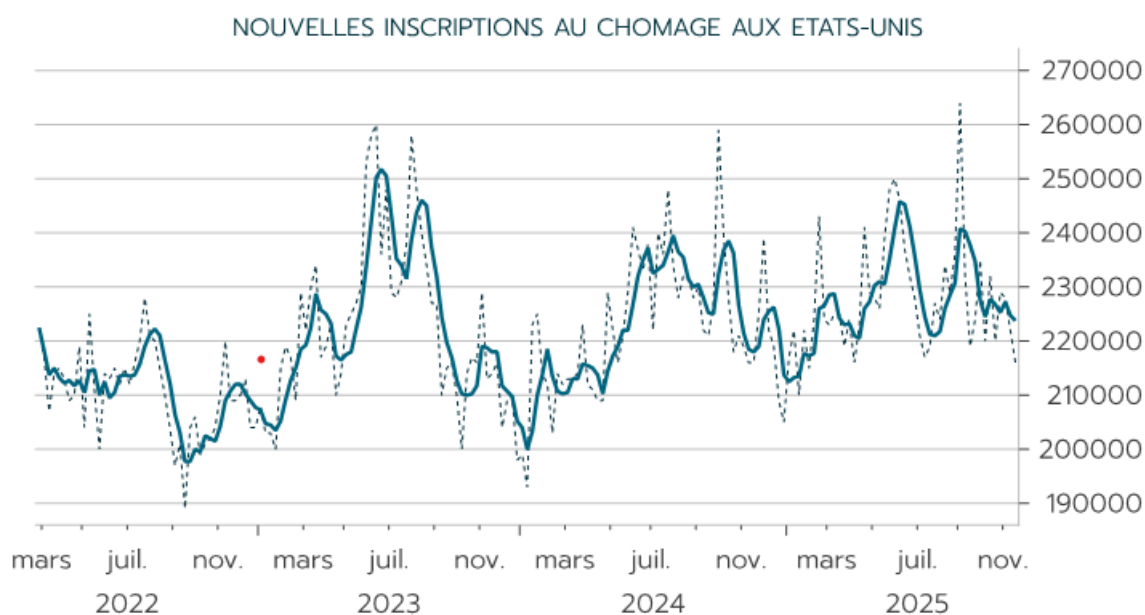
² Le « Shutdown » correspond à la fermeture des administrations américaines faute d'accord entre la Maison-Blanche et le Congrès sur le budget annuel avant la fin de l'exercice fiscal le 30 septembre.

concentré sur la fin du mandat en 2029, qui correspond à une année électorale ce qui soulève des doutes quant à la mise en œuvre complète de ces mesures. Sur le plan économique, la mesure la plus importante consiste en un gel des seuils d'imposition sur le revenu pendant trois ans à compter de 2028-2029. Il y aura aussi une augmentation d'impôt sur les revenus provenant des dividendes, de l'immobilier et de l'épargne. Une taxe sur les propriétés de plus de 2 millions de livres sterling sera également instaurée. Quelques augmentations des dépenses ont également été annoncées, notamment via l'abandon de coupes prévues dans les dépenses sociales, comme la suppression de la limite de deux enfants pour les prestations universelles. En somme, la croissance moyenne sur la période 2026-2029 est révisée à la baisse d'environ 0,3 %, et le budget contient peu de mesures en faveur de la productivité, ce qui devrait ouvrir la voie à la Banque d'Angleterre pour baisser les taux, surtout que les données macroéconomiques récentes présentent l'image d'une activité économique et d'une inflation qui se modèrent.

- Les publications nationales de l'inflation des 4 grands pays européens pour novembre indiquent qu'il ne devrait pas y avoir de grandes surprises concernant le taux d'inflation dans la zone Euro pour novembre par rapport aux prévisions du consensus qui tablent sur une inflation stable à 2,1 %.



Le graphique de la semaine



Source: Macrobond, OFI Invest AM, données au 30/11/2025

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 21 au 28 novembre 2025

	28/11/2025	21/11/2025	Variation hebdo.	Variation / fin 2024
Actions			%	%
CAC 40	8123	7983	1,8%	10,1%
S&P 500	6849	6603	3,7%	16,4%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,01	4,06	-5	-56
10 ans Allemagne	2,69	2,70	-1	32
10 ans France	3,41	3,47	-6	21
10 ans Italie	3,40	3,46	-6	-12
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	71	76	-5	-45
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2024
VIX	14	20	-6	-3

Source Bloomberg - Indices actions hors dividendes en devise locale

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. FA25/0678/M