

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 22 au 29 mai 2026

UNE SEMAINE SUR LES MARCHÉS*

La divergence transatlantique continue

- La poursuite des négociations entre les États-Unis et l'Iran visant une extension du cessez-le-feu et la réouverture du détroit d'Ormuz a conduit le baril de Brent à évoluer en-dessous des 100 dollars le baril.
- Les taux obligataires souverains ont en conséquence baissé significativement, en dessous des 4,45% pour le 10 ans US et des 2,95% pour le Bund allemand de même échéance.
- Les marchés actions évoluent toujours sur leur plus haut historique aux États -Unis tandis qu'en Europe ils n'ont pas encore retrouvé leur niveau pré-conflit.

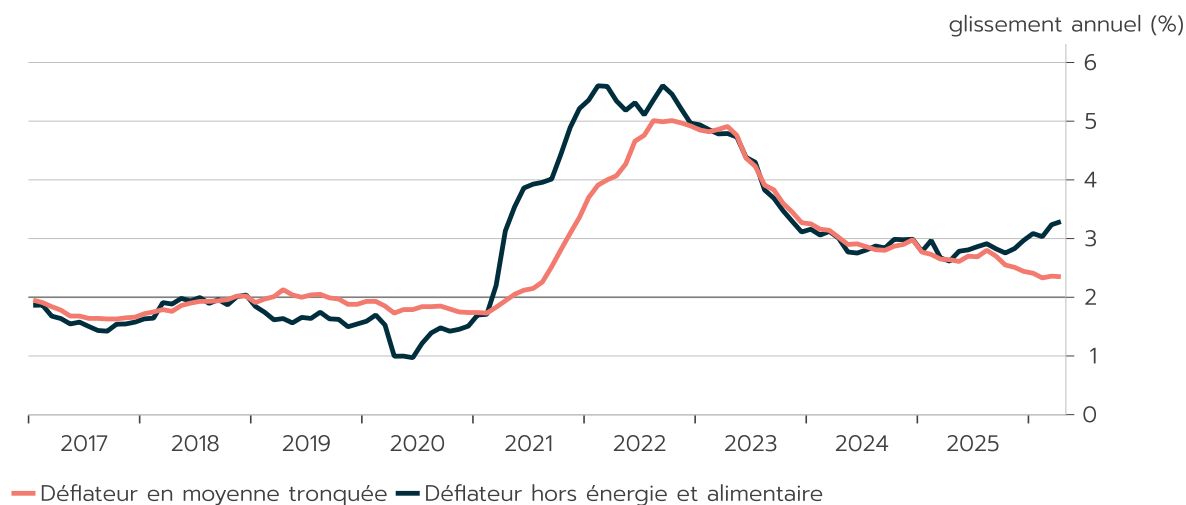
LES NOUVELLES MACROÉCONOMIQUES DE LA SEMAINE

- Pour le troisième mois consécutif, les ménages américains accroissent leur consommation plus que n'augmente leur pouvoir d'achat, lequel baisse pour le troisième mois consécutif également. Le taux d'épargne atteint des niveaux proches de points bas historiques, à 2,6% du revenu disponible des ménages. Ce comportement de lissage de la consommation face au choc énergétique ne pourra durer éternellement, mais l'indice de confiance du Conference Board, le mieux corrélé historiquement aux comportements réels des ménages, n'envoie pas de signe de décrochage imminent. Par ailleurs, les indicateurs avancés d'investissement sont toujours bien orientés en avril.
- Le déflateur de la consommation des ménages américains accélère en avril à 3,8% sur un an (après 3,5% en mars) et à 3,3% sur le champ sous-jacent hors énergie et alimentaire (après 3,2% en mars). Certes la mesure tendancielle d'inflation préférée par le nouveau président de la Réserve fédérale américaine (Fed), à savoir le déflateur de la consommation en moyenne tronquée¹, est bien moins élevée que cela, à 2,3% sur un an, mais il est peu probable que Kevin Warsh parvienne à convaincre ses collègues du comité de politique monétaire de changer subitement de mesure préférée d'inflation. Un tel changement pourrait paraître opportuniste et entamer la crédibilité de la Fed alors même que la cible des 2% n'a plus été touchée depuis 2021.
- En zone euro, les enquêtes de conjoncture de mai compilées par la Commission européenne se stabilisent sur leur niveau bas d'avril avec en particulier des perspectives d'investissement des entreprises atones.

¹ Cette mesure calculée et publiée chaque mois par la Fed de Dallas vise à retirer de l'évolution du déflateur de la consommation des ménages les évolutions mensuelles des prix des biens et services les plus extrêmes à la hausse et à la baisse.

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

MESURES D'INFLATION SOUS-JACENTE AUX ETATS-UNIS



Source: Macrobond, OFI Invest AM, données au 01/06/2026

	29/05/2026	22/05/2026	Variation hebdo.	Variation / fin 2025
Actions			%	%
CAC 40	8 183	8 116	0,8%	0,4%
S&P 500	7 580	7 473	1,4%	10,7%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,44	4,56	-12	27
10 ans Allemagne	2,94	3,04	-10	8
10 ans France	3,55	3,67	-12	-2
10 ans Italie	3,65	3,77	-12	10
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	71	73	-2	1
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2025
VIX	13	14	-1	-2

Source Bloomberg - Indices actions hors dividendes en devise locale

Achévé de rédiger le lundi 1er juin 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.

FA26/0840/M