

# Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 26 décembre 2025 au 2 janvier 2026



**Ofi invest**  
Asset Management

## UNE SEMAINE SUR LES MARCHÉS\*

Bienvenue à la Bulgarie en zone Euro

- Les marchés actions terminent l'année 2025 proches de leurs plus hauts historiques des deux côtés de l'Atlantique. En devise locale, les marchés actions américain et européen affichent une performance (en prix) très proche avec +16,4% pour le S&P500 et +16,7% pour le Stoxx Europe 600. Du point de vue d'un investisseur européen, la belle performance relative des marchés européens est d'autant plus notable une fois prise en compte l'appréciation importante de l'euro (1,17 dollar contre 1,04 en début d'année) : convertie en euros, la performance du S&P500 n'est plus que de 2,6%, soit une surperformance des marchés européens plus vue depuis 2006 (cf. graphique).
- L'année 2025 a par ailleurs été marquée par un chassé-croisé de grande ampleur sur les taux souverains. Le 10 ans américain termine l'année une quarantaine de points de base plus bas qu'en début d'année (4,17% vs 4,57%) grâce à l'assouplissement monétaire de la Réserve fédérale américaine, tandis que le 10 ans allemand a pris une cinquantaine de points de base (2,87% vs 2,37% en début d'année) à la suite du changement de paradigme budgétaire en Allemagne.

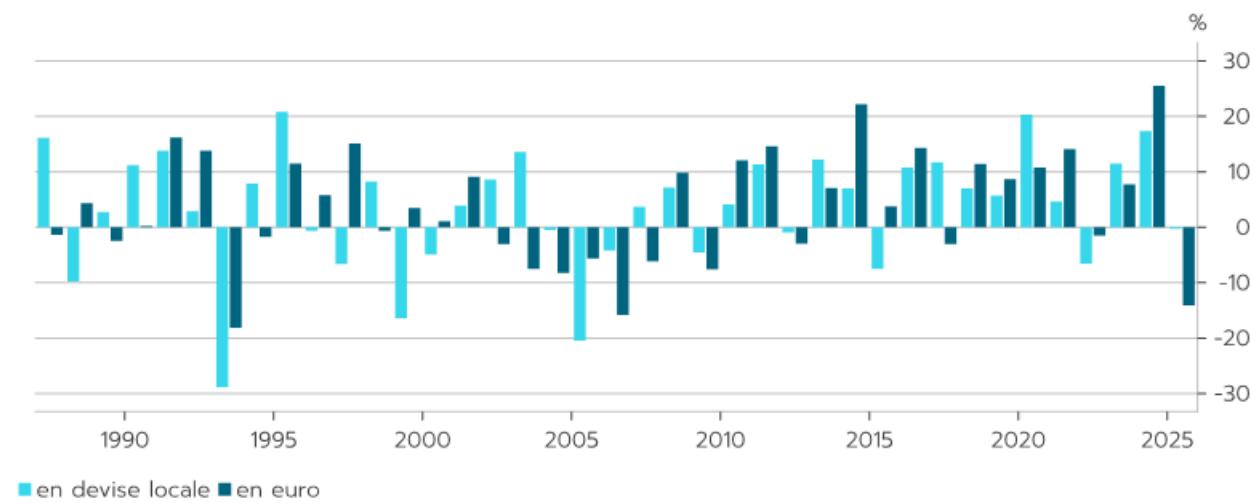
## LES NOUVELLES MACROÉCONOMIQUES DE LA SEMAINE

- Aucune statistique économique majeure n'ayant ponctué ces derniers jours, nous mettons les projecteurs sur l'entrée effective de la Bulgarie dans la zone Euro depuis le 1er janvier 2026. Il s'agit du 21ème pays adoptant la monnaie unique. La petite taille de l'économie bulgare assure que les statistiques agrégées de la zone ne devraient pas être trop perturbées.
- La Bulgarie compte environ 6,5 millions d'habitants qui produisent un peu plus d'une centaine de milliards d'euros, soit moins de 1% du PIB de la zone euro. Au sein de la zone euro, la Bulgarie est l'économie avec le plus faible niveau de vie, malgré une réelle dynamique de convergence : en parité de pouvoir d'achat, le PIB par habitant de la Bulgarie était 2,5 fois inférieur à celui de la France en 1990 et seulement 1,6 fois inférieur actuellement. L'économie bulgare a une croissance tendancielle autour de 2% et une inflation structurelle parmi les plus élevées de la zone Euro, cohérente avec une économie toujours en rattrapage. L'économie bulgare n'affiche pas de déséquilibre macroéconomique majeur, à l'exception d'une évolution rapide du crédit immobilier et une dynamique élevée de ses coûts salariaux. Les finances publiques bulgares sont saines avec un déficit public de l'ordre de 3%, une dette publique de l'ordre de 30% du PIB et la Bulgarie fait partie des pays ayant activé la clause de sauvegarde pour augmenter ses dépenses de défense. Des marges de progression existent en termes de qualité des institutions et de réaction face au déclin démographique.
- Notons enfin qu'après l'entrée de la Bulgarie, les pays de l'ancien bloc communiste représentent désormais un tiers des membres de la zone Euro, ce qui devrait aiguiser leur appétit de représentation institutionnelle. La course à la succession du vice-président de la BCE Luis de Guindos, qui termine son mandat en mai, pourrait en être la première illustration.

\*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures  
USAGE PUBLIC

**LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE**

ECART DE PERFORMANCE EN PRIX ENTRE LE S&P500 ET LE STOXX EUROPE 600



	02/01/2026	26/12/2025	Variation hebdo.	Variation / fin 2024
<b>Actions</b>			%	%
CAC 40	8 195	8 104	1,1%	11,0%
S&P 500	6 858	6 930	-1,0%	16,6%
<b>Taux</b>	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,19	4,13	6	-38
10 ans Allemagne	2,90	2,86	4	53
10 ans France	3,61	3,56	5	42
10 ans Italie	3,61	3,55	6	9
<b>Ecart de rendement</b>	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	71	69	2	-45
<b>Volatilité actions US</b>			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2024
VIX	12	12	0	-5

Source Bloomberg - Indices actions hors dividendes en devise locale

Achevé de rédiger le lundi 5 janvier 2026 par Ofi Invest Asset Management  
**Ombretta SIGNORI**, directrice de la recherche macroéconomique et stratégie  
et **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. FA26/0698/M