

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 28 août au 4 septembre 2026

UNE SEMAINE SUR LES MARCHÉS*

Le régime de tensions obligataires demeure

- Les taux obligataires souverains ont poursuivi leur montée cette semaine, avec des taux 10 ans américains frôlant les 4,80% et un Bund allemand un peu en-dessous des 3,35%. Le taux 10 ans japonais atteint lui 3% pour la première fois depuis 1996. La reprise des frappes dans le détroit d'Ormuz a en effet conduit les prix de l'énergie à encore augmenter, à 98\$ le baril de Brent, et 75€ le MWh de gaz naturel hollandais. Et concomitamment, la macroéconomie réelle des principales économies développées ne plie pas. Donc, le régime de tensions obligataires persiste.
- A quelques jours de la réunion de la Banque Centrale Européenne, les marchés anticipent dans les 12 prochains mois plus de 3 hausses de taux de la BCE et 2 hausses de la Réserve fédérale américaine (Fed).
- Les marchés actions baissent d'un peu moins de 1% en Europe sur la semaine et finissent étales aux États-Unis.

LES NOUVELLES MACROÉCONOMIQUES DE LA SEMAINE

- Aux États-Unis, les enquêtes conjoncturelles (ISM¹, PMI², enquêtes de la Fed) se suivent et se ressemblent, confirmant la bonne orientation de l'économie américaine au 3ème trimestre, dans l'industrie comme dans les services. Par ailleurs le marché du travail affiche toujours un bon équilibre entre offre et demande avec 1,1 poste ouvert par chômeur (soit un léger raffermissement par rapport au début d'année). Le rapport exhaustif sur l'emploi de fin de semaine est sorti bien au-delà des attentes avec 162 000 créations nettes d'emplois sur le mois d'août soit environ 70 000 en moyenne sur les 3 derniers mois. Le taux de chômage se maintient à 4,1%, résultat conjoint d'un taux d'emploi en hausse et d'un taux de participation en hausse, ce qui est très sain. Enfin, les salaires demeurent contenus à 3,1% sur un an, confirmant une fois de plus que la sur-inflation américaine ne prend pas naissance dans les mécanismes habituels de tensions salariales. Nous pouvons donc être certains à ce stade que la décision de la Fed de monter ou non les taux dans les prochaines semaines sera avant tout déterminée par le chiffre d'inflation du mois d'août.
- En zone euro, l'inflation du mois d'août s'est établie à 3,3% sur un an (après 2,9% en juillet) sur le champ total et 2,4% sur le sous-jacent (2,5% en juillet). Les signaux sectoriels sont en demi-teinte. Côté mauvaises nouvelles, il y a bien sur la composante énergétique - étant donné la hausse sensible des prix de l'énergie et en particulier du gaz cet été, le pic d'inflation est encore devant nous - mais également l'inflation manufacturière à des niveaux inhabituellement élevés. Côté bonnes nouvelles, l'inflation alimentaire demeure contenue et l'inflation des services baisse. Sur le plan des prévisions macroéconomiques,

¹ L'indice ISM, de l'Institute of Supply Management, est un indicateur économique, basé sur un sondage mensuel des acheteurs, qui mesure le niveau d'activité aux États-Unis.

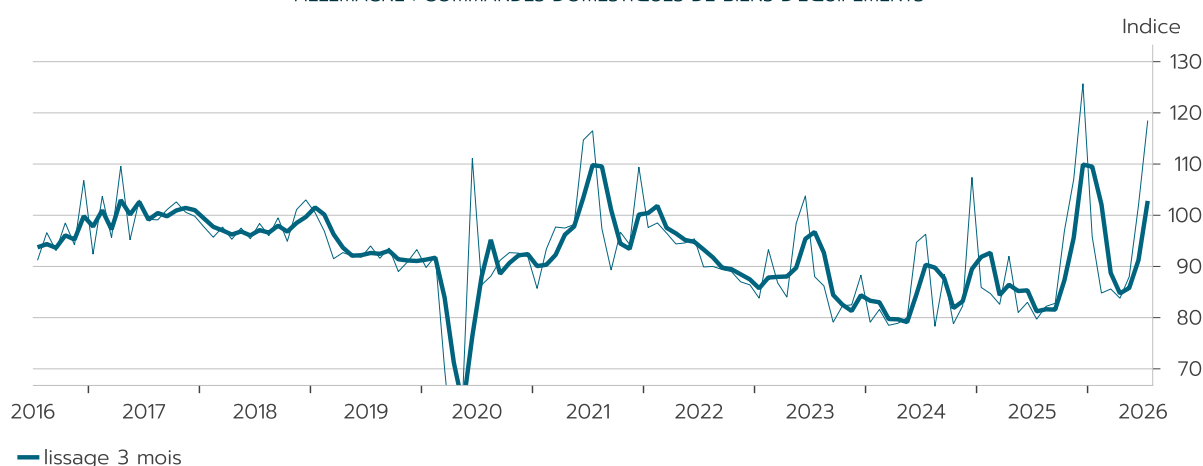
² Les Indices des Directeurs d'Achat (PMI) sont élaborés par Standard & Poor's à partir d'enquêtes réalisées auprès des directeurs d'achat des entreprises de l'industrie et des services. Un PMI supérieur (inférieur) à 50 signifie que les directeurs d'achat anticipent une expansion (contraction) de l'activité économique.

l'inflation se sera établie cet été à un niveau légèrement inférieur aux dernières prévisions de la BCE réalisées en juin mais celles-ci seront inévitablement révisées à la hausse pour intégrer la hausse des prix du gaz. Ces signaux mitigés nous amènent à conclure que la rhétorique de la BCE devrait demeurer « faucon »³ mais qu'il est prématuré d'anticiper une troisième hausse de taux cette année.

- *En particulier en Allemagne, les premiers signes de transmission à l'économie du plan de relance (52 Md€ empruntés à fin juillet) se confirment dans les données de commandes industrielles domestiques de biens d'équipement qui rebondissent fortement pour une deuxième fois depuis fin 2025. Ces commandes pourraient soutenir l'investissement en Allemagne dans les prochains trimestres et compenser l'atonie à attendre de la consommation dans le contexte des prix élevés actuels de l'énergie.*
- *Toujours en Allemagne, la large victoire de l'AfD aux élections régionales de la Saxe-Anhalt, à quelques sièges de la majorité absolue, fait date. La question pour la présidence régionale sera de savoir si une majorité alternative peut être trouvée, alors que d'autres élections régionales auront lieu dans les prochaines semaines (régions de Berlin et de Mecklenburg-Vorpommern). Les conséquences nationales d'une potentielle débâcle conjointe de la CDU et du SPD sont à surveiller.*

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

ALLEMAGNE : COMMANDES DOMESTIQUES DE BIENS D'EQUIPEMENTS



³ Faucon : Banque Centrale favorable à une politique monétaire restrictive et à des taux d'intérêt élevés afin de maîtriser l'inflation.

	04/09/2026	28/08/2026	Variation hebdo.	Variation / fin 2025
Actions			%	%
CAC 40	8 279	8 401	-1,5%	1,6%
S&P 500	7 719	7 712	0,1%	12,8%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,78	4,72	6	62
10 ans Allemagne	3,34	3,28	6	48
10 ans France	4,20	4,13	7	63
10 ans Italie	4,15	4,10	5	60
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	81	82	-1	11
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2025
VIX	13	12	1	-2
<i>Source Bloomberg - Indices actions hors dividendes en devise locale</i>				

Achevé de rédiger le lundi 7 septembre 2026 par Ofi Invest Asset Management

Ombretta SIGNORI, directrice de la recherche macroéconomique et stratégie, Ofi Invest AM

Romain FAQUET, économiste et macro-stratégiste, Ofi Invest AM

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. FA26/0921/M