



Une semaine sur les marchés¹

La zone Euro tient bon

- La semaine a été calme sur les marchés financiers. Seule l'annonce en tout début de semaine du gouverneur de la Banque du Japon d'une probable future hausse de taux en décembre a surpris et tiré l'ensemble des taux souverains à la hausse d'une dizaine de points de base. Le 10 ans américain repasse au-dessus des 4,10% et le taux Bund allemand touche à nouveau les 2,80%.
- Les marchés actions terminent la semaine proche de l'équilibre ou en très légère hausse des deux côtés de l'Atlantique.



Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- Les données publiées la semaine dernière montrent que la macroéconomie de la zone Euro tient bon. D'abord, le PIB du 3ème trimestre a été révisé à la hausse à +0,3% avec une consommation tout juste positive mais une contribution nettement positive des investissements des entreprises, ce qui est une bonne nouvelle. Les premières données d'octobre de ventes au détail suggèrent que la consommation devrait rester poussive au 4ème trimestre. Mais l'effet des droits de douane sur le commerce extérieur de la zone Euro semble déjà légèrement s'atténuer. Et par ailleurs le creux du momentum économique en Allemagne pourrait être dépassé. En effet, les dernières données de commandes et de production industrielles étaient en octobre plus encourageantes que le mois passé. Au total, nous anticipons une croissance au 4ème trimestre de l'ordre de celle du 3ème trimestre, ce qui est d'ailleurs cohérent avec les enquêtes de conjoncture PMI² révisées à la hausse pour le mois de novembre, à leur plus haut depuis deux ans et demi. A 6,4%, le taux de chômage demeure en octobre proche de ses plus bas historiques de fin 2024 (6,2%), la hausse étant à mettre au débit de l'absence de créations d'emplois en France et en Allemagne depuis le début de l'année.
- Du côté des prix, l'inflation de novembre s'établit en zone Euro à 2,2%, dont 2,4% sur la partie sous-jacente. Si l'inflation européenne résiste depuis plusieurs mois un peu mieux qu'anticipé, nous demeurons d'avis que la direction est baissière pour l'année prochaine. L'excès d'inflation résiduel est logé dans les services et très corrélé à l'évolution des salaires dont la plupart des indicateurs avancés suggèrent qu'ils devraient ralentir l'année prochaine.
- D'après l'entreprise ADP, l'économie américaine a détruit en net 32 000 emplois dans le secteur privé au mois de novembre, et l'emploi privé aura donc en moyenne stagné sur les trois derniers mois. Autrement dit, si l'on fait l'hypothèse de faibles créations d'emplois dans le secteur public, l'économie américaine ne crée sans doute en ce moment pas suffisamment d'emplois pour stabiliser son taux de chômage, qui devrait donc légèrement augmenter en cette fin d'année, proche des 4,5% prévus par la Réserve Fédérale dans ses dernières projections macroéconomiques de septembre (hors effet temporaire du « shutdown »³).

¹ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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.

³ 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.

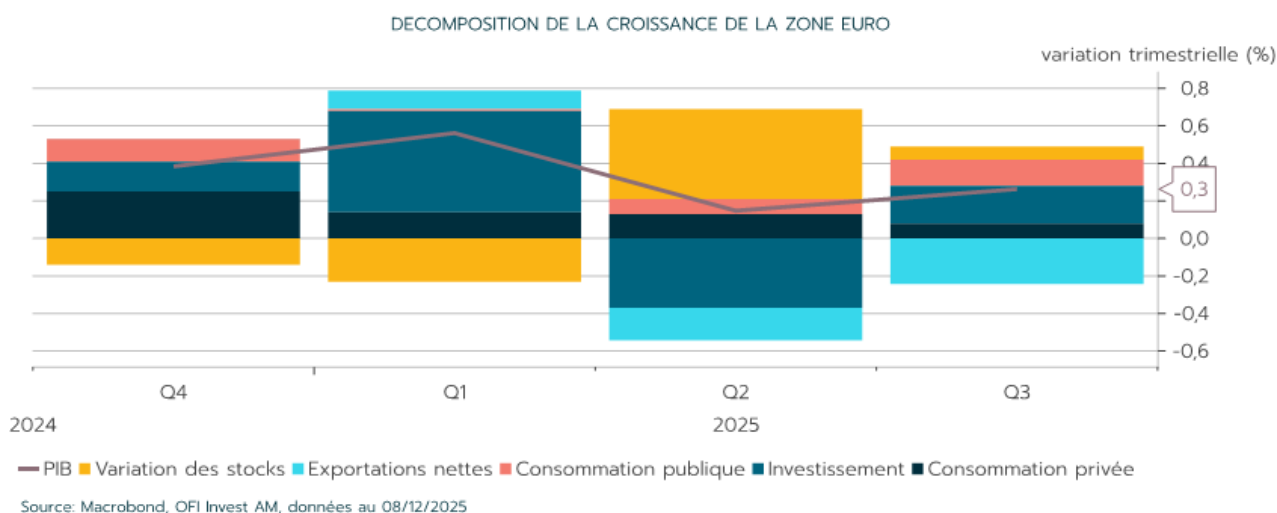
Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 28 novembre au 5 décembre 2025

- Cette légère dégradation du marché du travail américain est cohérente avec un ralentissement en cours de l'activité économique aux États-Unis depuis la fin du 3ème trimestre, comme l'a illustré la consommation des ménages qui stagne en volume sur le mois de septembre. Du côté des prix, le déflateur de la consommation des ménages, indicateur d'inflation préféré de la Réserve Fédérale, s'établit à 2,8% sur le champ total et sous-jacent sur un an en septembre.
- Au total, le ralentissement de l'économie américaine en cette fin d'année et la stabilisation de l'effet inflationniste des droits de douane militent pour une nouvelle baisse des taux directeurs de la Réserve Fédérale lors de sa réunion de politique monétaire du 10 décembre.



Le graphique de la semaine



	05/12/2025	28/11/2025	Variation hebdo.	Variation / fin 2024
Actions			%	%
CAC 40	8115	8123	-0,1%	9,9%
S&P 500	6870	6849	0,3%	16,8%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,14	4,01	13	-43
10 ans Allemagne	2,80	2,69	11	43
10 ans France	3,52	3,41	11	33
10 ans Italie	3,49	3,40	9	-4
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	69	71	-2	-47
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2024
VIX	13	14	-1	-4

Source Bloomberg - Indices actions hors dividendes en devise locale

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 28 novembre au 5 décembre 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° 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. FA25/0682/M