

# Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 3 au 10 avril 2026

## UNE SEMAINE SUR LES MARCHÉS\*

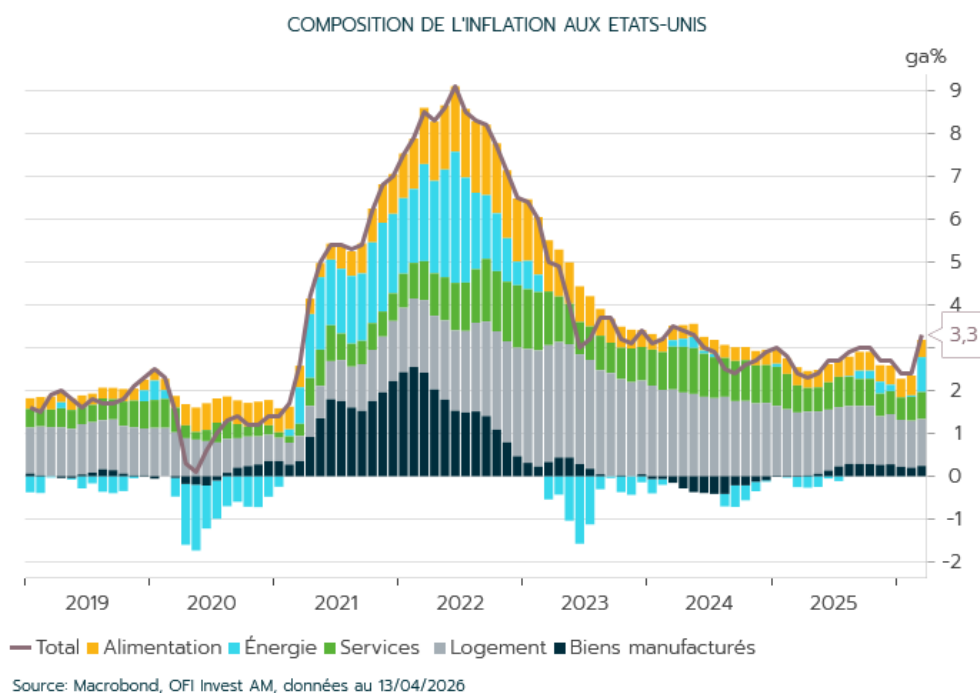
Une trêve fragile.

- Les nouvelles de la trêve de deux semaines et les espoirs d'une sortie par le haut des négociations entre les États-Unis et l'Iran, menées au Pakistan, ont dominé la semaine et expliqué l'essentiel des mouvements de marché, à commencer par la forte baisse du Brent (-12 %) et du gaz (-8 %).
- Les bourses ont accueilli favorablement ces développements, récupérant une partie du terrain perdu, tout en restant en-deçà des niveaux de fin février. Sur les obligations souveraines, la réaction s'est concentrée sur la partie courte de la courbe, mais les taux d'intérêt courts continuent d'anticiper une politique monétaire plus restrictive qu'avant le conflit.
- En Hongrie, le Premier ministre Viktor Orbán a reconnu sa défaite face à Péter Magyar, ancien membre du Fidesz – le parti du Premier ministre – et désormais leader de l'opposition pro-européenne, à la tête du parti de centre-droit Tisza. Sur la base des résultats préliminaires, Magyar devrait obtenir les deux tiers des sièges au Parlement (138 sur 199), soit le seuil nécessaire pour modifier la Constitution.
- Ce lundi 13 avril à l'ouverture, les marchés se retournaient à la suite du blocage des négociations entre les deux délégations.

## LES NOUVELLES MACROÉCONOMIQUES DE LA SEMAINE

- Si les enquêtes conjoncturelles indiquent une résilience de la confiance des entreprises du secteur des services aux États-Unis, les particuliers se montrent davantage préoccupés par l'inflation. Les effets du conflit commencent en effet à se faire sentir : en mars, l'inflation totale a augmenté de 2,4 % à 3,3 %. Sans surprise, cette hausse est presque entièrement expliquée par la flambée des prix de l'énergie. En avril, les prix de l'énergie devraient encore augmenter, entraînant une nouvelle hausse de l'inflation globale. À ce stade, il n'existe pas de preuve claire de la diffusion de cette hausse vers les autres composantes (hors transports) et, dans tous les cas, il est encore trop tôt pour tirer des conclusions définitives. En dehors de l'énergie, les autres composantes de l'inflation sous-jacente montrent plutôt une stabilisation.
- Quant aux données dures, en février, les Américains ont dépensé plus qu'ils n'ont gagné, et le taux d'épargne est tombé à 4 %, contre une moyenne à long terme d'environ 5 %. La consommation reste résiliente, mais elle n'a pas véritablement accéléré avant la guerre, notamment dans les catégories liées aux loisirs, qui dépendent principalement des choix des ménages à hauts revenus et donc de l'effet de richesse résultant de l'évolution des marchés boursiers. Or, ceux-ci avaient été globalement stables dans les mois précédant le conflit. Ces catégories de revenus ont en effet massivement investi dans des actions ces dernières années, ce qui explique leur sensibilité à l'évolution des marchés boursiers. L'autre facteur à surveiller dans les prochains mois est évidemment l'érosion du pouvoir d'achat liée à la hausse des prix de l'énergie.
- Dans la zone euro, les données antérieures au conflit sont moins dynamiques, à l'image des ventes de détail et des données de production des principaux pays. En février, la production industrielle allemande a reculé, le secteur de la construction ayant souffert de conditions météorologiques défavorables, tandis que la production manufacturière est restée stable par rapport au mois précédent. Les indicateurs à haute fréquence suggèrent par ailleurs une croissance moins soutenue qu'au quatrième trimestre en Allemagne.

## LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



	10/04/2026	03/04/2026	Variation hebdo.	Variation / fin 2025
<b>Actions</b>			%	%
CAC 40	8 260	7 962	3,7%	1,4%
S&P 500	6 817	6 583	3,6%	-0,4%
<b>Taux</b>	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,32	4,34	-2	15
10 ans Allemagne	3,06	2,99	7	20
10 ans France	3,71	3,68	3	14
10 ans Italie	3,84	3,85	-1	29
<b>Ecart de rendement</b>	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	79	86	-7	9
<b>Volatilité actions US</b>			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2025
VIX	16	21	-5	1

Source Bloomberg - Indices actions hors dividendes en devise locale

Achévé de rédiger le lundi 13 avril 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. FA26/0806/M