

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 30 janvier au 6 février 2026

UNE SEMAINE SUR LES MARCHÉS*

Les indicateurs avancés se réveillent en Allemagne

- Les taux souverains terminent encore une fois la semaine sans grand mouvement. Aux États-Unis, le taux 10 ans américain baisse légèrement mais demeure au-dessus des 4,20% avec des données sur le marché du travail ni assez bonnes ni assez mauvaises pour amener les investisseurs à réviser leurs anticipations sur les taux directeurs. Le « shutdown »¹ s'est conclu mardi avec une victoire des démocrates qui ont obtenu de voter le financement des administrations fédérales en excluant le département de la sécurité intérieure tant que les comportements polémiques de la police de l'immigration ne seront pas résolus. En conséquence les rapports officiels sur l'emploi et l'inflation seront publiés avec quelques jours de retard.
- Le taux du Bund allemand navigue quant à lui toujours dans la zone des 2,85% dans un contexte où le reflux de l'inflation est compensé par les bonnes surprises sur les indicateurs avancés d'activité économique en Allemagne, et avec une Banque Centrale Européenne en statu quo.
- Côté actions, les marchés européens continuent à croître plus vite que les marchés américains pénalisés par les craintes concernant les perdants de l'intelligence artificielle et des montants d'investissement jugés trop importants pour être rentabilisés (pour mémoire les 4 principales entreprises technologiques américaines – Meta, Microsoft, Alphabet, Amazon² – prévoient d'investir 650 Md\$ en 2026).

LES NOUVELLES MACROÉCONOMIQUES DE LA SEMAINE

- Aux États-Unis, les données sur le marché du travail ont soufflé le chaud et le froid la semaine passée. D'après l'entreprise ADP, l'économie américaine a créé 22 000 emplois en janvier dans le secteur privé, ce qui est peu en absolu mais correspond à l'ordre de grandeur que les économistes de la Fed considèrent comme le « breakeven », c'est-à-dire le nombre de créations d'emploi suffisant pour stabiliser le taux de chômage à son niveau actuel c'est-à-dire à 4,4%. Par ailleurs les données de l'enquête JOLT³ suggèrent que les positions ouvertes diminuent fin 2025, avec désormais moins de 1 position ouverte par chômeur. Toutefois cette enquête montre également que les démissions et les licenciements demeurent faibles, ce qui valide toujours le diagnostic d'un marché de l'emploi de basse pression et relativement figé.
- En zone Euro, l'inflation a diminué en janvier à 1,7% (après 1,9% en décembre) du fait de la baisse des prix de l'énergie, avec une inflation sous-jacente qui résiste mieux à 2,2% (après 2,3% en décembre). L'inflation des biens est pressurée par l'effet de l'appréciation de l'euro depuis un an, et l'inflation des services baisse également. Ces pressions désinflationnistes vont selon nous continuer à dominer au moins jusqu'à la fin du premier semestre. Notons au passage la forte divergence de tendances d'inflation entre les quatre principales économies de la zone Euro : alors que l'Espagne et l'Allemagne connaissent des taux d'inflation supérieurs à 2%, l'évolution des prix est très atone en France et en Italie. Ceci reflète fondamentalement des divergences salariales également fortes. Cette baisse de l'inflation n'est en tout cas pas de nature à inquiéter la BCE dont la présidente Christine Lagarde a répété dans sa conférence de politique monétaire qu'elle constituait une

¹ Le « Shutdown » correspond à la fermeture des administrations américaines faute d'accord entre la Maison-Blanche et le Congrès sur le budget annuel.

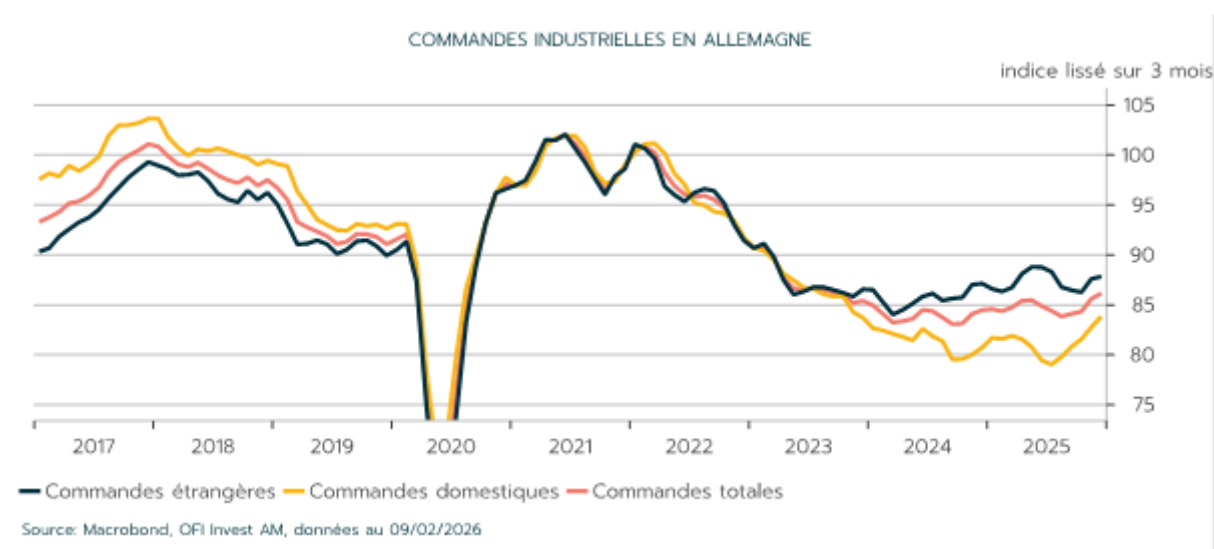
² Les sociétés citées ne le sont qu'à titre d'information. Il ne s'agit ni d'une offre de vente, ni d'une sollicitation d'achat de titres.

³ Job Openings and Labor Turnover Survey est une enquête mensuelle produite par le Bureau of Labor Statistics (BLS) aux États-Unis.

déviations temporaires dans un contexte où la croissance devrait se raffermir. Les risques sont équilibrés et justifient un maintien des taux directeurs à 2%.

- Les données dures d'activité en zone Euro en décembre furent mitigées. D'un côté les ventes de détail mal orientées suggèrent que la consommation de ménages demeure atone et ne devraient pas être le moteur de l'accélération de l'activité en zone Euro en 2026. De l'autre côté les indicateurs avancés des commandes industrielles en Allemagne ont fortement rebondi dans leur composante domestique, potentiellement en lien avec le plan de relance. Ceci laisse espérer des effets macroéconomiques tangibles du plan de relance dès le premier semestre 2026, alors que la production industrielle allemande termine l'année 2025 en chute, pénalisée entre autres par les difficultés du secteur automobile.
- La Banque d'Angleterre a laissé son taux directeur inchangé à 3,75% mais avec un vote plus serré qu'attendu du comité de politique monétaire (5 membres pour le statu quo contre 4 pour une baisse de taux), ce qui maintient crédible selon nous une prochaine baisse des taux en mars et au moins deux baisses au total en 2026. L'inflation devrait revenir sous les 2% dès le deuxième trimestre par effet de base et la croissance économique sous le potentiel que connaît actuellement le Royaume-Uni devrait aider à maintenir cette désinflation durable.
- Enfin, les élections législatives au Japon tenues ce dimanche se sont soldées par une victoire historique du parti de la Première Ministre Takaichi qui conforte ainsi sa majorité en obtenant les deux tiers des sièges dans la chambre basse, ce qui lui laisse théoriquement la possibilité d'appliquer son programme expansionniste en contournant la chambre haute. Des dépenses supplémentaires en ce qui concerne la stimulation de la consommation des ménages (via notamment la baisse de la TVA sur l'alimentaire) et l'armement sont sans doute à prévoir.

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



	06/02/2026	30/01/2026	Variation hebdo.	Variation / fin 2025
Actions			%	%
CAC 40	8 274	8 127	1,8%	1,5%
S&P 500	6 932	6 939	-0,1%	1,3%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,21	4,24	-3	4
10 ans Allemagne	2,84	2,84	0	-1
10 ans France	3,45	3,43	2	-12
10 ans Italie	3,47	3,46	1	-9
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	62	61	1	-8
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2025
VIX	15	15	0	0
Source Bloomberg - Indices actions hors dividendes en devise locale				

Achevé de rédiger le lundi 9 février 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. FA26/0742/M