



Une semaine sur les marchés¹

L'inflation américaine peine à diminuer

- Les marchés obligataires ont connu une semaine de hauts et de bas, marquée par des données contrastées concernant l'inflation et les ventes au détail. Finalement, la courbe des taux américaine est restée globalement stable sur la période. La conférence de presse de Donald Trump dévoilant un plan de droits de douane réciproques, et la confirmation qu'ils ne seraient pas appliqués avant avril, a également favorisé la baisse des taux et les bons résultats des bourses.
- Avec trois quarts des entreprises du S&P 500 qui ont déjà publié leurs résultats, le secteur financier et de la technologie restent les deux secteurs avec le plus de surprises positives sur les bénéfices par rapport aux attentes.
- La saison des résultats est moins avancée en Europe, où les négociations en cours pour un cessez-le-feu entre l'Ukraine et la Russie ont été le véritable catalyseur de la surperformance des indices européens sur les homologues américains pendant la semaine dernière. Les perspectives de paix ont également eu un effet baissier sur le coût du gaz et haussier sur la valeur de l'euro, qui s'est rapprochée de 1,05 dollar.



Les nouvelles macroéconomiques de la semaine

- L'inflation américaine s'établit à 3,0 % sur un an en janvier, contre 2,9 % en décembre, et surtout 3,3 % sur le sous-jacent (après 3,2 %). La composante sous-jacente est celle qui suscite le plus d'inquiétudes. Janvier est traditionnellement un mois de forte volatilité des données, en raison du recalcul des facteurs saisonniers et du changement des prix de nombreux produits. Cependant, la hausse significative des prix dans le secteur des loisirs, qui peut être corrélée à la force de la demande, a surpris la plupart des observateurs et soulève des questions sur une possible reprise de l'inflation de la demande. Cette tendance devra être confirmée ou infirmée par les données futures. Les inquiétudes des marchés se sont apaisées lorsque les composantes des prix à la production qui entrent directement dans le calcul du déflateur de la consommation des ménages (série de référence de la Réserve fédérale) se sont avérées plus modérées, et que les ventes au détail ont reculé en janvier (-0,9 % en variation mensuelle). Bien que l'on puisse s'attendre à un ralentissement de la consommation privée après une fin d'année bien dynamique, il ne faut pas non plus surinterpréter la baisse de janvier car une bonne partie est imputable à la météo exceptionnellement rigoureuse.
- Le président de la Fed, Jerome Powell, a confirmé devant le Congrès que la Fed n'est pas pressée pour baisser encore les taux, validant les anticipations des marchés que la pause de janvier va très probablement se poursuivre en mars.
- Donald Trump a annoncé l'imposition de droits de douane sur les voitures le 2 avril prochain. Ce secteur avait été identifié comme une cible prioritaire, étant donné que les droits de douane appliqués aux voitures américaines importées en Europe s'élèvent à 10 %, tandis que ceux appliqués aux voitures européennes exportées aux États-Unis sont de 2,5 %.

¹ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Le graphique de la semaine



	14/02/2025	07/02/2025	Variation hebdo.	Variation / fin 2024
Actions			%	%
CAC 40	8179	7973	2,6%	10,8%
S&P 500	6115	6026	1,5%	4,0%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,48	4,49	-1	-9
10 ans Allemagne	2,40	2,35	5	4
10 ans France	3,03	3,02	1	-9
10 ans Italie	3,41	3,35	6	-2
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	101	100	1	-5
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2024
VIX	14	16	-2	-3

Source Refinitiv Datastream - Indices actions hors dividendes en devise locale

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 7 au 14 février 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° GP 92012 – n° TVA intracommunautaire FR 51384940342, Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros, dont le siège social est situé au 22, rue Vernier 75017 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris 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. FA25/0442/M