

Nos analyses marchés

N° 617 - L'Humeur des Marchés - Semaine du 11 au 18 avril 2025

 [Monde](#)  22/04/2025  4 min de temps de lecture



Reposant sur des données et informations publiques et officielles, cet édito est une analyse/interprétation subjective et décalée de l'information économique et financière. Il ne saurait en aucun cas représenter un conseil financier ou d'investissement.

Merci qui ?

Édito

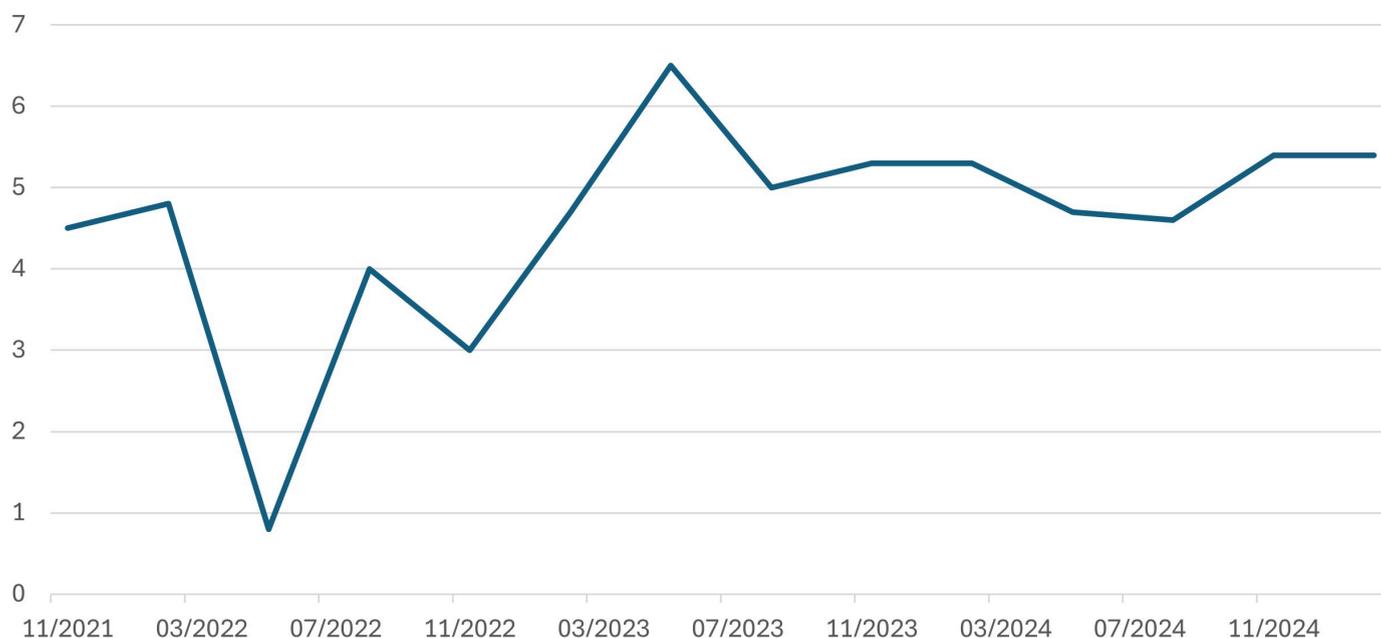
Xi Jinping n'aurait pas rêvé mieux. L'économie chinoise reprend des couleurs ! Et, le constat est aussi évident que désopilant, la guerre commerciale de Donald Trump n'y est pas pour rien. En portant, sabre au clair, l'estocade tarifaire au reste du monde, le président américain a surtout hâté les entreprises à faire des stocks en prévision d'un hiver économique d'une durée indéterminée. Une aubaine pour la Chine qui, en tant que premier grossiste - et détaillant - planétaire, a vu ses exportations s'envoler de 12,4 % en mars - contre 2,3 % en février. Résultat, son excédent commercial dépasse les 100 milliards de dollars sur la même période... Alors, merci qui ? Plus globalement, depuis janvier, le changement de locataire à la Maison Blanche n'est pas pour déplaire à l'empire du Milieu. Alors que, l'an dernier, Pékin semblait tirer sa croissance par les cheveux pour la faire rentrer dans les clous prévisionnels du Politburo, le PIB chinois surprend désormais à la hausse (+ 5,4 % au premier trimestre) et paraît plus solide.

Est-ce à dire qu'il ne le serait pas sans le coup de pouce - involontaire - américain ? Et qu'à l'inverse, sous la férule tarifaire prohibitive de l'Oncle Sam, l'économie chinoise pourrait connaître un regain de fébrilité ? Pas forcément. D'une part parce que les entreprises chinoises ne sont pas nées de la dernière guerre commerciale - plutôt l'antépénultième. Depuis 2018, elles se sont adaptées en réorientant leurs flux de production vers d'autres destinations. Émergentes, notamment. Et, désormais, européennes où leurs exportations devraient augmenter de 6 % cette année, selon l'OMC. D'autre part, parce que le

moteur domestique chinois semble mieux ronronner que dans un récent passé. Les ventes au détail reprennent du poil de la bête (+ 5,9 % en mars), notamment dans des secteurs comme la restauration, les articles culturels et sportifs ainsi que le mobilier. Et Pékin entend bien le faire monter en régime. La récente annonce d'un plan d'action conjoint du Conseil d'État et du ministère du Commerce visant à développer le secteur des services s'inscrit dans ce sens. Il nourrit, entre autres, l'ambition de stimuler davantage la demande intérieure via, notamment, l'augmentation des revenus des ménages. Bref, le vrai début d'un mieux...

Le graph. de la semaine :

PIB trimestriel chinois



Source : Datastream, Q4 2021 - Q1 2025 - glissement a/a en %.

Performances

Classes d'actifs

Phénomène assez inhabituel ces derniers mois, toutes les classes d'actifs ont conclu la semaine dans le vert. Une tendance qui tient aux dernières déclarations de Donald Trump sur le tempo de sa guerre commerciale. L'annonce d'exception de droits de douanes sur certains secteurs a donné aux investisseurs des raisons d'espérer des jours meilleurs. Finalement, ce sont les matières premières qui s'en tirent le mieux après avoir fortement souffert ces dernières semaines. Les cours du pétrole notamment qui reprenaient des couleurs en fin de semaine, soutenus par la perspective d'une restriction de l'offre avec les nouvelles sanctions américaines sur le brut iranien. Le baril de Brent a terminé proche des 68 dollars.

Classes d'actifs *	Performances hebdo. (en %)	Performances 2025 (en %)
Actions	0.3	-13.9
Obligations	0.6	0.6

Classes d'actifs *	Performances hebdo. (en %)	Performances 2025 (en %)
Matières Premières	1.4	-3.7
Liquidités	0.0	0.8

Actions

L'annonce d'exonérations de droits de douanes sur des secteurs comme les smartphones et l'automobile a mis du baume au cœur des investisseurs. Un soulagement général palpable sur l'ensemble des places mondiales à l'exception des États-Unis qui, en revanche, ont pâti de l'inflexibilité de la Maison Blanche sur les semi-conducteurs. À l'exact inverse de la semaine précédente, les marchés américains ont été les seuls à terminer dans le rouge. Ils creusent un peu plus leur trou au classement général. Tandis qu'à l'opposé, l'Europe repasse en positif depuis le début de l'année.

Régions **	Performances hebdo. (en %)	Performances 2025 (en %)
Amérique du Nord	-1.3	-17.5
Japon	4.7	-7.6
Europe hors Royaume-Uni	3.7	1.3
Asie-Pacifique hors Japon	4.7	-8.8
Pays émergents	2.2	-8.6

Obligations

En dépit de ce regain d'appétence pour le risque, les investisseurs, toujours préoccupés par l'impact de la politique tarifaire américaine sur les perspectives mondiales, conservent une certaine proximité avec le compartiment obligataire. Celui-ci signe ainsi sa cinquième semaine consécutive de hausse, emmené par le haut rendement qui, dans le sillage des actions, s'adjuge la plus forte progression hebdomadaire.

Segments ***	Performances hebdo. (en %)	Performances 2025 (en %)
Investment Grade	0.6	0.6
High Yield	0.9	0.2
Court Terme	0.2	1.3

Les incertitudes économiques étaient palpables sur le front souverain où les rendements des emprunts d'État à long terme se sont globalement inscrits en recul. À commencer par le 10 ans américain qui cède 13 pb. Même son de cloche en Europe où, après la nouvelle baisse de taux de 25 pb de la BCE, l'anticipation d'un ralentissement de la croissance en zone euro a pesé sur les taux longs. Si le 10 ans allemand ne recule que légèrement (3 pb), son pendant français cède 11 pb sur la semaine.

Indicateurs clés	Niveau
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	4.33 %

Indicateurs clés	Niveau
Bund 10 ans (Allemagne)	2.43 %
OAT 10 ans (France)	3.05 %

Marché des changes

Dans une moindre ampleur que la semaine précédente, le dollar a continué de pâtir de la remise en question de son statut de réserve mondiale sur le marché des changes. Parallèlement, l'euro qui avait profité de l'aubaine ces dernières semaines était moins recherché après la nouvelle baisse de taux de la BCE et des craintes qu'elle suggère pour la croissance en Europe. Finalement, la paire est parvenue à se hisser sur le seuil de 1,14. À noter que, de son côté, le peso argentin a chuté après le nouvel accord entre l'Argentine et le FMI et la levée du contrôle des devises.

Principales parités

1 € = 1.14 \$

1 € = 0.86 £

1 € = 161.98 ¥

Autres indicateurs (dernières données disponibles)

Inflation

Taux directeurs

Etats-Unis = 2.4 %

Etats-Unis = 4.25 - 4.50 %

Zone Euro = 2.2 %

Zone Euro = 2.50 % (2.25 % au 22 avril)

À surveiller cette semaine

- **Lundi** : Réunion de politique monétaire (PBoC), réunion (FMI).
 - **Mardi** : Ventes au détail-Redbook (US), confiance des consommateurs (UE), discours de Lagarde (BCE)
 - **Mercredi** : PMI manufacturier et services (Jp), PMI manufacturier, services et composite (Fra, All, UE, GB, US), permis de construire, ventes de logements neufs, stocks de brut (US), discours de Bailey (BoE), Beige Book (Fed).
 - **Jeudi** : Climat des affaires-Ifo (All), commandes de biens durables, inscriptions hebdomadaires au chômage, ventes de logements existants (US).
 - **Vendredi** : Ventes au détail (GB), situation économique actuelle et confiance des consommateurs - indice du Michigan (US).
-

Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits. Par conséquent, ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Pour tout conseil personnalisé, veuillez contacter votre intermédiaire financier.

Toute souscription dans un support de placement de Fidelity doit se faire sur la base du prospectus actuellement en vigueur et des documents périodiques disponibles sur www.fidelity.fr

Accompagnement éditorial : Edit360.

Informations sur les risques

La valeur des investissements et des revenus qui en découlent peut évoluer à la hausse comme à la baisse et l'investisseur est susceptible de ne pas récupérer l'intégralité du montant initialement investi. Les valeurs citées dans ce document ne constituent pas des recommandations d'achat ou de vente. Elles ne sont données qu'à titre d'illustration. Les investissements à l'étranger peuvent être affectés par l'évolution des taux de change des devises. Il est possible que les émetteurs d'obligations ne puissent pas rembourser les fonds qu'ils ont empruntés ou verser les intérêts dus. Source : Fidelity International, Thomson Reuters Eikon. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Performances des classes d'actifs affichées en €. *Classes d'actifs : Actions (MSCI AC World \$) ; Obligations (ICE BofAML Euro Large Cap.) ; Matières Premières (Bloomberg Commod. €) ; Liquidités (Cash €). **Indices Actions : Amérique du Nord (MSCI North America \$) ; Japon (MSCI Japan \$) ; Europe ex. UK (MSCI Europe ex. UK \$) ; Asie-Pacifique ex. Japon (MSCI Pacific ex. JP \$) ; Pays émergents (MSCI Emerging Markets \$). ***Indices de taux : Investment Grade (ICE BofAML Euro Large Cap.) ; Court terme (ICE BofA 1-3 Year Euro Broad Market Index) ; High Yield (Haut Rendement / ICE BofA European Currency Fixed & Floating Rate High Yield Index). Inflation : US CPI Urban Consumers YoY et Euro Area MUICP All Items YoY. Taux directeurs : Federal Fund Target Rate Upper Bound et ECB Deposit Facility Announcement Index.

Informations importantes

Ce document ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable.

Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits et n'émet pas de recommandations d'investissement fondées sur des circonstances spécifiques, ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Fidelity International fait référence au groupe de sociétés qui forme la structure globale de gestion de placements qui fournit l'information sur les produits et services dans les juridictions désignées à l'exception de l'Amérique du Nord. Cette information n'est pas destinée et ne peut être utilisée par des résidents au Royaume-Uni ou aux Etats-Unis. Ce document est destiné uniquement aux investisseurs résidant en France. Sauf cas contraire, toutes les informations communiquées sont celles de Fidelity International, et tous les points de vue exprimés sont ceux de Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, le logo Fidelity International ainsi que le symbole F sont des marques déposées de FIL Limited. Le présent document a été établi par FIL Gestion, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP03-004, 21 Avenue Kléber, 75116 Paris. CP202103. **PM 3739**

Indice boursier

Quelques rappels

- Un indice boursier / de marché représente un indicateur de performance sur un marché financier donné. Un indice boursier permet aux investisseurs de comparer leurs investissements à l'évolution des marchés financiers. Il est représentatif soit d'un univers géographique, soit d'un secteur.
- Un indice boursier indique également la tendance économique des plus grandes entreprises d'un univers.

Points d'attention

- Les investissements à l'étranger peuvent être affectés par l'évolution des taux de change des devises.
- Les investissements sur les marchés émergents peuvent être plus volatils que ceux sur d'autres marchés plus développés.
- Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
- La valeur des investissements et des revenus (dividendes) qui en découlent peut évoluer à la hausse comme à la baisse.

Marchés actions

Quelques rappels

- Une action est un actif financier, représentant une part de capital d'une entreprise. Investir dans un support actions c'est chercher à bénéficier du potentiel des entreprises sélectionnées dans le support, tout en recevant éventuellement une partie des bénéfices de ces entreprises, sous forme de dividendes.
- De manière générale, le potentiel de hausse d'un support actions est nettement plus élevé que celui d'un support basé sur d'autres actifs financiers (obligations, monétaires, ...).

Points d'attention

- Les actions disposent généralement d'un potentiel de performance attractif, mais cela s'accompagne de fluctuations (à la hausse ou à la baisse) éventuellement élevées.
- La valeur des investissements et des revenus (dividendes) qui en découlent peut évoluer à la hausse comme à la baisse et l'investisseur est susceptible de ne pas récupérer l'intégralité du montant initialement investi.
- Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Marchés obligataires

Quelques rappels

- Une obligation est un actif financier, sous forme de prêt, de crédit, émis sur les marchés financiers et financé par des investisseurs.
- L'émetteur d'obligations s'engage au remboursement du prêt à une date future, l'échéance. Les investisseurs dans les supports obligataires reçoivent

généralement des paiements réguliers le long de la durée du crédit, ainsi que le remboursement de leur participation initiale, à l'échéance.

Points d'attention

- Le cours des obligations est influencé par des facteurs comme l'évolution des taux d'intérêt. Le risque est aussi fonction de la capacité de l'émetteur à payer les intérêts et à rembourser le prêt à l'échéance.
- Les obligations d'États sont généralement considérées à risque relativement faible, au regard de la meilleure stabilité financière des États en comparaison aux sociétés privées.
- Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Marché des changes**Quelques rappels**

- Encore appelé marché des devises, il s'agit d'un type de marché financier où sont achetées / vendues différentes devises.
- Ces devises s'échangent à un taux variable dans le temps en fonction de l'offre et de la demande des différentes devises.
- Ouvert 24h/24 et 7j/7, le marché de change est, en volume de transactions, le marché financier le plus important au monde.

Points d'attention

- Les investissements à l'étranger peuvent être affectés par l'évolution des taux de change des devises.
- Les investissements sur les marchés émergents peuvent être plus volatils que ceux sur d'autres marchés plus développés.
- Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Volatilité de marché

- Mesure de l'écart entre les performances d'un actif financier ou d'un indice de marché utilisé à des fins de comparaison et leur moyenne historique. Deux actifs peuvent produire la même performance au cours d'une période. Celui dont la performance mensuelle a le moins varié aura une volatilité annualisée moindre et sera considéré comme ayant réalisé sa performance avec moins de risque. La volatilité des actifs et indices est calculée indépendamment pour chacun d'eux.

Aller à

[Édito](#)

[Le graph. de la semaine :](#)

[Performances](#)

[À surveiller cette semaine](#)

[Informations sur les risques](#)

[Informations importantes](#)

[Glossaire](#)

Autres articles associés

[N° 616 - L'Humeur des Marchés - Semaine du 4 au 11 avril 2025](#)

[N° 615 - L'Humeur des Marchés - Semaine du 28 mars au 4 avril 2025](#)

[N° 614 - L'Humeur des Marchés - Semaine du 21 au 28 mars 2025](#)

[N° 613 - L'Humeur des Marchés - Semaine du 14 au 21 mars 2025](#)

[N° 612 - L'Humeur des Marchés - Semaine du 7 au 14 mars 2025](#)

Régions

[Monde](#)

Sujets

[L'hebdo des marchés](#)

[Multi-actifs](#)