

Nos analyses marchés

N° 618 - L'Humeur des Marchés - Semaine du 18 au 25 avril 2025

 [Monde](#)  28/04/2025  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.

Sous surveillance

Édito

Il soufflait comme une douceur printanière sur les marchés, la semaine dernière. Comme si, par un enchantement pascal, le mauvais rêve des dernières semaines s'était subitement dissipé. Un miracle, pourrait-on dire. Avec, dans le rôle du thaumaturge, le président américain... Et son dernier revirement - en date - sur le sort du patron de la Fed qui, contre toute logique trumpienne, continue de maintenir haut les taux. Pas très en odeur de sainteté à la Maison Blanche, l'opiniâtre Powell se voyait menacé d'un départ anticipé à la retraite sans attendre la fin de son mandat dans un an. Un débarquement *manu militari* synonyme de déchéance de l'inexpugnable institution monétaire - garante de la crédibilité du dollar et de la signature des États-Unis sur le marché de la dette. La bronca des marchés fut immédiate avec un message sans équivoque : pas touche à la Fed ! Et, comme un miracle n'arrive jamais seul, parallèlement, davantage enclin à regarder une réalité économique plus complexe qu'elle en a l'air, Donald Trump jouait aussi l'apaisement avec la Chine sur les droits de douanes.

Après quatre mois de coups d'éclat, de revirements et, *in fine*, d'incertitudes, les investisseurs pouvaient soupirer d'un profond soulagement. Finalement, le chaos n'aura, peut-être, pas lieu ! L'épisode de la semaine passée est, en tout cas, riche d'enseignements. Après les droits de douanes, il confirme le rôle manifeste des marchés comme garde-fous. Et si, sur la Fed, le président américain entend astucieusement prendre son mal en patience en attendant de nommer un aspirant plus docile, il risque d'être déçu. Car, plus que Jerome Powell, c'est le principe sacré et intangible de la séparation du

politique et du monétaire qui a été ardemment défendu par les investisseurs, la semaine dernière. Désormais sous surveillance, il lui sera donc difficile de tirer les ficelles des taux comme bon lui semble. Un constat qui laisse à penser que Donald Trump pourrait être, à l'avenir, un moindre facteur de volatilité... Rien n'est moins sûr. Mais il y a, tout de même, des raisons d'espérer.

Le graph. de la semaine :

Corrections historiques du S&P 500

Haut	Bas	Nombre de mois	Correction
Mars 2000	Octobre 2002	31	-51%
Octobre 2007	Mars 2009	17	-58%
Mai 2011	Octobre 2011	5	-21%
Septembre 2018	Decembre 2018	3	-20%
Février 2020	Mars 2020	1	-35%
Janvier 2022	Octobre 2022	9	-27%
Février 2025	?	2	-21%

Source : Fidelity International, 25/04/2025

Performances

Classes d'actifs

La désescalade amorcée côté américain et le soulagement qu'elle a suscité, ont été palpables sur les indices actions. Toutefois, la réserve de la Chine sur le sujet incitait, parallèlement, les investisseurs à rester sur leur garde - et le compartiment obligataire. Au final, seules les matières premières étaient sur le reculoir. À l'instar des cours du pétrole qui ont légèrement baissé sur fond de hausse potentielle de la production de l'Opep. Le baril de Brent a conclu la semaine sous les 67 dollars le baril. La détente générale n'a pas, mécaniquement, profité au cours de l'or qui, après avoir flirté avec les 3 500 dollars l'once (nouveau record) a terminé, la semaine, autour des 3 300 dollars.

Classes d'actifs *	Performances hebdo. (en %)	Performances 2025 (en %)
Actions	3.8	-10.1
Obligations	0.2	0.8
Matières Premières	-0.4	-4.1
Liquidités	0.0	0.8

Actions

Après le marasme des dernières semaines, l'eau mis par Donald Trump dans son vin, tant sur le front de la Fed que celui du bras de fer commercial avec la Chine, a indéniablement été un facteur de soutien aux marchés actions. Une tendance générale, sans fausse note, emmenée par les places

américaines qui signent le plus fort rebond hebdomadaire. Une appréciation qui ne change toutefois rien au classement général qui prévaut depuis janvier, toujours dominé par les places européennes tandis que les actions, outre-Atlantique, en ferment toujours la marche.

Régions **	Performances hebdo. (en %)	Performances 2025 (en %)
Amérique du Nord	4.4	-13.8
Japon	1.7	-6.0
Europe hors Royaume-Uni	3.4	4.7
Asie-Pacifique hors Japon	2.6	-6.5
Pays émergents	2.5	-6.3

Obligations

Témoignant du traumatisme encore palpable des dernières semaines mais également des réactions mitigées de la Chine au rétropédalage américain, le compartiment obligataire restait entouré. Une tendance qui se lit surtout sur le segment de l'investment grade. Du reste, c'est bien le haut rendement qui, dans le sillage des actions, signe la plus forte hausse hebdomadaire. Au palmarès annuel, le high yield revient ainsi à une encablure du court terme qui continue de faire la course en tête.

Segments ***	Performances hebdo. (en %)	Performances 2025 (en %)
Investment Grade	0.2	0.8
High Yield	0.9	1.1
Court Terme	0.0	1.4

Constat plus mitigé sur le front souverain où les investisseurs, après s'être délaissés ces derniers temps des actifs libellés en dollar et notamment des bons du Trésor US, ont eu tendance à revenir timidement sur le 10 ans américain, la semaine passée. Une tendance qui se lit dans le léger recul hebdomadaire de son rendement. À l'inverse, de ce côté-ci de l'Atlantique, son pendant allemand semblait faire l'objet de réajustements... à la marge.

Indicateurs clés	Niveau
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	4.26 %
Bund 10 ans (Allemagne)	2.44 %
OAT 10 ans (France)	3.02 %

Marché des changes

Autre signe du scepticisme des investisseurs, le dollar, qui reste stable face à l'euro - la paire se maintenant autour de 1,14 -, n'a pas autant profité que cela de l'apaisement décrété par Donald Trump. Du reste, le billet vert signe tout de même sa première semaine dans le vert depuis la mi-mars. Stable aussi de son côté, la devise européenne s'est très légèrement appréciée face au yen. Depuis janvier, elle s'affiche toujours en nette hausse face au dollar et à la livre.

Principales parités

1 € = 1.14 \$

1 € = 0.85 £

1 € = 162.80 ¥

Autres indicateurs (dernières données disponibles)

Inflation

Taux directeurs

Etats-Unis = 2.4 %

Etats-Unis = 4.25 - 4.50 %

Zone Euro = 2.2 %

Zone Euro = 2.25 %

À surveiller cette semaine

- **Mardi** : Confiance des consommateurs-Gfk (All), confiance des consommateurs et des entreprises, climat des affaires, prévision d'inflation, sentiment économique et industriel (UE), ventes au détail-Redbook, confiance des consommateurs-Conference Board, rapport JOLTS (US).
 - **Mercredi** : Production industrielle et ventes au détail (Jp), PMI manufacturier, services et composite (Chi), PIB-T1 (Fra, All, UE, US), IPC et IPP (Fra), taux de chômage et IPC (All), créations d'emplois non-agricoles-ADP, PCE core, revenus et dépenses des ménages, stocks de brut (US).
 - **Jeudi** : PMI manufacturier (Jp), réunion de politique monétaire (BoJ), inscriptions hebdomadaires au chômage, ISM manufacturier (US).
 - **Vendredi** : PMI manufacturier (Ita, Fra, All, UE), bulletin économique (BCE), IPC core et IPC, taux de chômage (UE), salaire horaire moyen, créations d'emplois non-agricoles, taux de chômage, commandes à l'industrie (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 3742**

Glossaire

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° 617 - L'Humeur des Marchés - Semaine du 11 au 18 avril 2025](#)

[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](#)

Régions

[Monde](#)

Sujets

[L'hebdo des marchés](#)

[Multi-actifs](#)