

Nos analyses marchés

# N° 619 - L'Humeur des Marchés - Semaine du 25 avril au 2 mai 2025

 [Monde](#)  05/05/2025  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.*

## Pain Blanc

### Édito

En politique, les 100 premiers jours sont traditionnellement l'occasion de faire un premier bilan. Comme un premier conseil de classe. Un exercice pas toujours évident car parfois prématuré. Mais pour ceux du président américain, la semaine passée, la publication d'un certain nombre d'indicateurs tendait à donner une orientation. Hasard du calendrier, la contraction de 0,3 % du PIB au premier trimestre - une première depuis 2022 - tombait la veille du jour où Donald Trump soufflait ses bougies à la Maison Blanche, promettant à ses partisans qu'ils n'avaient encore rien vu. Alors, certes, il convient de ne pas faire ici de jugement hâtif sur la base d'un seul chiffre. Mais la réalité conjoncturelle est désormais teintée d'une indéniable morosité de l'autre côté de l'Atlantique. Confiance des consommateurs (*Conference Board*) en berne à 86, soit un plus bas de cinq ans, créations d'emplois (ADP) tombées à 62 000 en avril... La nouvelle administration avait peu de raisons de fanfaronner, la semaine passée.

Du reste, elle avait aussi son lot de consolation avec les créations d'emplois tombées en fin de semaine (177 000 sur avril). Ou encore avec les résultats des entreprises qui, pour l'heure, ne semblent pas refléter le petit coup de blues de la première économie mondiale. Alors que près de deux tiers d'entre elles publiaient sur le sujet, la semaine passée, il apparaît qu'elles n'ont jusqu'ici pas montré les symptômes d'un quelconque ralentissement. Bien au contraire. Si la tendance est moins marquée que l'an dernier, la croissance de leurs bénéfices demeure encore, pour certaines, plus forte que prévu. À l'instar, notamment, des mastodontes technologiques qui, comme l'a montré Apple en délocalisant ses

chaînes de production d'iPhone en Inde, ont les moyens de contourner les difficultés actuelles. Cela sans compter les confortables marges dont elles disposent. Mais, par-delà les *startech*, le contexte suggère aussi que les autres ont peut-être mangé leur pain blanc au premier trimestre. Et que le tête-à-queue du PIB américain pourrait se faire sentir plus concrètement avec, un effet de retardement, sur les résultats du deuxième trimestre.

## Le graph. de la semaine

### PIB américain trimestriel annualisé - le signe d'une entrée en récession ?



Source : Datastream, Q1 2010 - Q1 2025.

## Performances

### Classes d'actifs

Plus qu'un regain d'appétit pour le risque, c'est surtout l'espoir d'une désescalade dans la guerre commerciale opposant les États-Unis au reste du monde qui a, une fois encore, animé les marchés la semaine passée. Un moteur haussier qui a exclusivement profité aux actions. Le compartiment obligataire signe son premier recul après six semaines de hausse. Les inquiétudes sur la croissance américaine et, in fine, mondiale ont pesé sur les matières premières. À commencer par le pétrole qui pâtissait également de la perspective d'une augmentation concomitante de l'offre. Le Brent a ainsi terminé la semaine proche des 60 dollars le baril.

Classes d'actifs *	Performances hebdo. (en %)	Performances 2025 (en %)
Actions	3.0	-7.4
Obligations	-0.2	0.5
Matières Premières	-1.1	-5.1
Liquidités	0.0	0.9

## Actions

D'une façon générale, la tendance haussière a été sans appel et plutôt homogène sur l'ensemble des zones géographiques. Du reste, à Londres, la hausse des indices a été freinée par le repli des matières premières. À l'opposé, l'Europe mais surtout l'Asie-Pacifique, la plus susceptible de profiter d'un apaisement de la guerre commerciale, ont été celles qui ont le plus progressé. Depuis le début de l'année, le classement général ne change pas. Il reste emmené de loin par l'Europe tandis qu'à l'opposé les actions américaines ferment la marche.

Régions **	Performances hebdo. (en %)	Performances 2025 (en %)
Amérique du Nord	2.9	-11.3
Japon	2.6	-3.6
Europe hors Royaume-Uni	3.5	8.3
Asie-Pacifique hors Japon	4.5	-2.3
Pays émergents	3.4	-3.2

## Obligations

Après six semaines d'appréciation, le compartiment obligataire a marqué une pause la semaine passée. Un léger recul largement justifié par le regain d'intérêt des investisseurs pour les actions dans un contexte de soulagement. Dans ce contexte, c'est logiquement l'*investment grade* qui signe la plus forte baisse hebdomadaire. De son côté, le haut rendement ne profite pas - pour une fois - de la nette appréciation des actions. Seul, le court terme parvient à se maintenir à l'équilibre et, par là-même, en tête du palmarès qui prévaut depuis janvier.

Segments ***	Performances hebdo. (en %)	Performances 2025 (en %)
Investment Grade	-0.2	0.5
High Yield	-0.1	1.0
Court Terme	0.0	1.4

Sur le front souverain, les rendements des obligations d'État à long terme étaient à la hausse. Profitant notamment en fin de semaine des bons chiffres de l'emploi, le 10 ans américain termine la semaine légèrement au-dessus des 4,30 %. En Europe, le contexte général marqué par un apaisement de la guerre commerciale s'est traduit par une hausse plus marquée des rendements à l'instar du Bund à 10 ans qui prend 9 pb sur la semaine.

Indicateurs clés	Niveau
US T-Bond 10 ans (États-Unis)	4.31 %
Bund 10 ans (Allemagne)	2.52 %
OAT 10 ans (France)	3.23 %

## Marché des changes

Le contexte n'a, en revanche, pas eu trop d'incidence sur le marché des changes. En dépit d'une croissance (+0,4 %) plus forte qu'attendu du PIB en zone euro au premier trimestre, la monnaie unique est restée relativement stable face aux autres devises, la semaine passée. Notamment face au dollar. Une tendance hebdomadaire qui permet à la paire de rester stable à 1,13 sur la semaine.

---

### Principales parités

1 € = 1.13 \$

1 € = 0.85 £

1 € = 163.93 ¥

---

### 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

- **Lundi** : Confiance des investisseurs-Sentix (UE), PMI services et composite, ISM non manufacturier (US).  
Mardi : PMI services et composite (Ita, Fra, All, UE, GB, US), IPP (UE), ventes au détail-Redbook (US).
- **Mercredi** : PMI services (Jp), commandes à l'industrie (All), ventes au détail (UE), stocks de brut (US), réunion de politique monétaire (Fed).
- **Jeudi** : "Minutes" (BoJ), production industrielle (All), réunion de politique monétaire et "Minutes" (BoE), inscriptions hebdomadaires au chômage (US).
- **Vendredi** : Production industrielle et manufacturière (GB), discours de Bailey (BoE).

---

**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](http://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 3745**

## 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° 618 - L'Humeur des Marchés - Semaine du 18 au 25 avril 2025](#)

[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](#)

---

---

#### Régions

[Monde](#)

---

---

#### Sujets

[L'hebdo des marchés](#)

[Multi-actifs](#)