

Nos analyses marchés

N° 621 - L'Humeur des Marchés - Semaine du 9 au 16 mai 2025

 [Monde](#)  19/05/2025  4 min de temps de lecture



Reposant sur des données et informations publiques et officielles, cet éditto 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.

Cyclothymie

Éditto

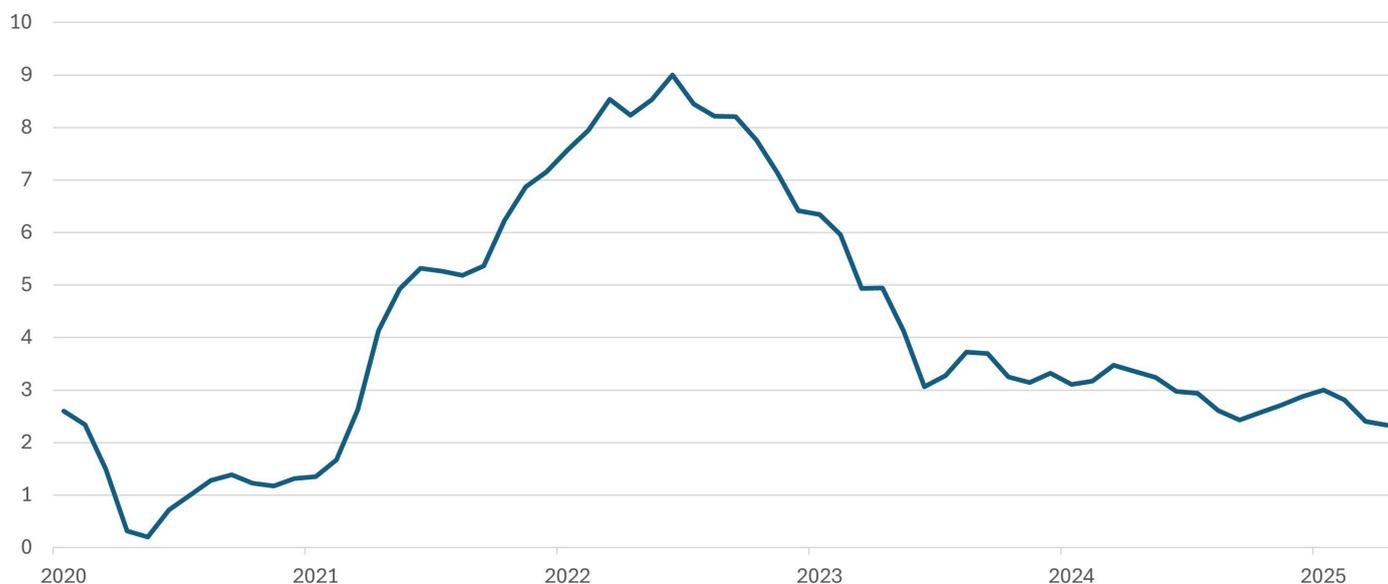
Depuis le temps, ils devraient être habitués. D'autant que Donald Trump n'en est pas à son premier mandat... Mais non, à chaque fois, c'est la même chose : aux crises de larmes succèdent inévitablement les bouffées d'euphorie. Il fallait les voir, fin mars, se désespérer d'une imminente apocalypse. La tangente des indices laissait alors imaginer des scènes d'hystérie capillotractée dans les salles de marchés. Et puis...? Et puis, la fin du monde n'a pas eu lieu. Forcément. Alors que la guerre commerciale avait à peine commencé, États-Unis et Chine ont finalement opté pour une trêve de 90 jours. Un apaisement douanier (30 % d'un côté, 10 % de l'autre) qui n'a bien sûr pas manqué de soulever un enthousiasme un poil excessif chez des investisseurs, depuis deux mois, en équilibre incertain au bord de l'abîme. Alors que, la semaine passée, le S&P 500 retrouvait une vigueur de jeunesse, les intervenants corrigeaient à la hâte leurs anticipations dystopiques désormais erronées à la lumière d'une nouvelle réalité qu'ils n'avaient étonnamment pas su prédire.

L'épisode confirme - s'il le fallait - que leur cyclothymie naturelle est particulièrement exacerbée depuis le retour du milliardaire aux affaires. Et la liesse dont ils témoignaient la semaine passée peut presque être déjà anticipée comme un excès d'optimisme. Tout d'abord, parce qu'il ne s'agit pas d'un traité de paix mais d'un simple armistice. Alors que les deux protagonistes vont entrer dans le dur des négociations, il y a fort à parier que les 90 jours qui s'ouvrent, ne seront pas de tout repos pour les investisseurs. Ensuite, parce que la trêve accueillie comme la panacée, n'est pas de nature à dissiper

l'incertitude permanente qui pèse sur le commerce mondial depuis quelque temps. Au mieux faudra-t-il attendre début juillet ou septembre pour voir les prix du fret maritime - divisés par deux depuis janvier - redresser l'échine. Enfin parce que, dans ces délais, les conditions économiques qui prévalent aujourd'hui ne devraient pas fondamentalement changer la face conjoncturelle des États-Unis - qui viennent, par ailleurs, de perdre définitivement leur « AAA » selon Moody's. Autant dire que, en ces temps troublés, au risque de déchanter très vite, il convient de ne pas se réjouir trop tôt.

Le graph. de la semaine :

L'inflation américaine continue de refluer



Source : Datastream, janvier 2020-avril 2025 - US CPI (a/a)

Performances

Classes d'actifs

L'annonce d'un accord commercial sur une période de 90 jours entre les États-Unis et la Chine a été un indéniable facteur de soutien aux marchés actions, la semaine passée. Rien d'étonnant à voir ces derniers s'adjuger - de loin - la plus forte hausse hebdomadaire. Mais alors que le compartiment obligataire est resté stable, il apparaît que l'appétit pour le risque n'était pas total au regard du léger recul des matières premières. À l'instar d'ailleurs des cours du pétrole qui, après avoir frénétiquement rebondi à l'annonce d'une trêve, voyaient la tendance s'inverser sur fonds d'avancées dans le dossier du nucléaire iranien.

Classes d'actifs *	Performances hebdo. (en %)	Performances 2025 (en %)
Actions	5.1	-2.0
Obligations	0.0	0.5
Matières Premières	-0.7	-3.6
Liquidités	0.0	1.0

Actions

Plus qu'un regain d'appétit pour le risque, la très nette hausse enregistrée sur l'ensemble des places mondiales la semaine passée était surtout le signe d'un soulagement, les investisseurs voyant s'éloigner le risque d'un scénario du pire. Dans ces conditions, rien d'étonnant à voir les actions américaines signer, de loin, la plus forte hausse hebdomadaire. Si les marchés émergents n'étaient pas en reste, c'est - comme d'habitude dans ce genre de configuration de marché - le Japon qui en a le moins profité. Depuis janvier, l'Europe continue de faire cavalier seul en tête du classement général.

Régions **	Performances hebdo. (en %)	Performances 2025 (en %)
Amérique du Nord	6.4	-5.2
Japon	0.5	-1.3
Europe hors Royaume-Uni	2.3	11.5
Asie-Pacifique hors Japon	3.1	1.4
Pays émergents	4.1	2.3

Obligations

Preuve que cette nette hausse sur les actions tenait surtout du soulagement, le compartiment obligataire n'a, parallèlement, pas vraiment plié. Alors que l'*investment grade* est resté stable, le haut rendement profitait, quant à lui, de l'euphorie qui prévalait sur les actions. Seul le court terme cédait un peu de terrain. Une tendance hebdomadaire qui ne change rien au palmarès annuel qui reste emmené par le *high yield*.

Segments ***	Performances hebdo. (en %)	Performances 2025 (en %)
Investment Grade	0.0	0.5
High Yield	0.4	1.9
Court Terme	0.0	1.4

La tendance était peut-être un peu plus palpable sur le front souverain où les rendements des emprunts d'États à long terme ont grimpé de quelques points de base. Ainsi, le 10 ans américain a repris 7 pb sur la semaine. Un mouvement de moindre ampleur de côté-ci de l'Atlantique où son pendant allemand n'en reprenait que quatre.

Indicateurs clés	Niveau
US T-Bond 10 ans (États-Unis)	4.44 %
Bund 10 ans (Allemagne)	2.59 %
OAT 10 ans (France)	3.26 %

Marché des changes

Bien entendu, le marché des changes n'était pas épargné par le vent d'euphorie qui a soufflé sur les places mondiales. La tendance la plus marquée a bien sûr été l'appréciation du billet vert qui profitait de la trêve commerciale mais également d'indicateurs (IPC et IPP notamment) de nature à valider le scénario d'une prochaine baisse des taux de la Fed. Au final, malgré la légère baisse de la devise européenne, la paire euro-dollar parvient à se maintenir sur le seuil des 1,12.

Principales parités

1 € = 1.12 \$

1 € = 0.84 £

1 € = 163.05 ¥

Autres indicateurs (dernières données disponibles)

Inflation

Taux directeurs

Etats-Unis = 2.3 %

Etats-Unis = 4.25 - 4.50 %

Zone Euro = 2.2 %

Zone Euro = 2.25 %

À surveiller cette semaine

- **Lundi** : Prix de l'immobilier, production industrielle, ventes au détail, taux de chômage et conférence-NBS (Chi), IPC core et IPC (UE).
- **Mardi** : Réunion de politique monétaire (PBoC), IPP (All), ventes au détail-Redbook (US), confiance des consommateurs (UE).
- **Mercredi** : IPC core et IPC (GB), stocks de brut (US).
- **Jeudi** : PMI manufacturier et services (Jp), PMI manufacturier, composite et services (Fra, All, UE, GB, US), climat des affaires-IFO (All), "Minutes" (BCE), inscriptions hebdomadaires au chômage, ventes de logements existants (US).
- **Vendredi** : Confiance des consommateurs-Gfk (GB), IPC national core (Jp), ventes au détail (GB), PIB-T1 (All), permis de construire et ventes de logements neufs (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 3759**

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° 620 - L'Humeur des Marchés - Semaine du 2 au 9 mai 2025](#)

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

[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](#)

Régions

[Monde](#)

Sujets

[L'hebdo des marchés](#)

[Multi-actifs](#)