

Nos analyses marchés

N° 624 - L'Humeur des Marchés - Semaine du 30 mai au 6 juin 2025

 [Monde](#)  10/06/2025  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.

Deux salles, deux ambiances

Édito

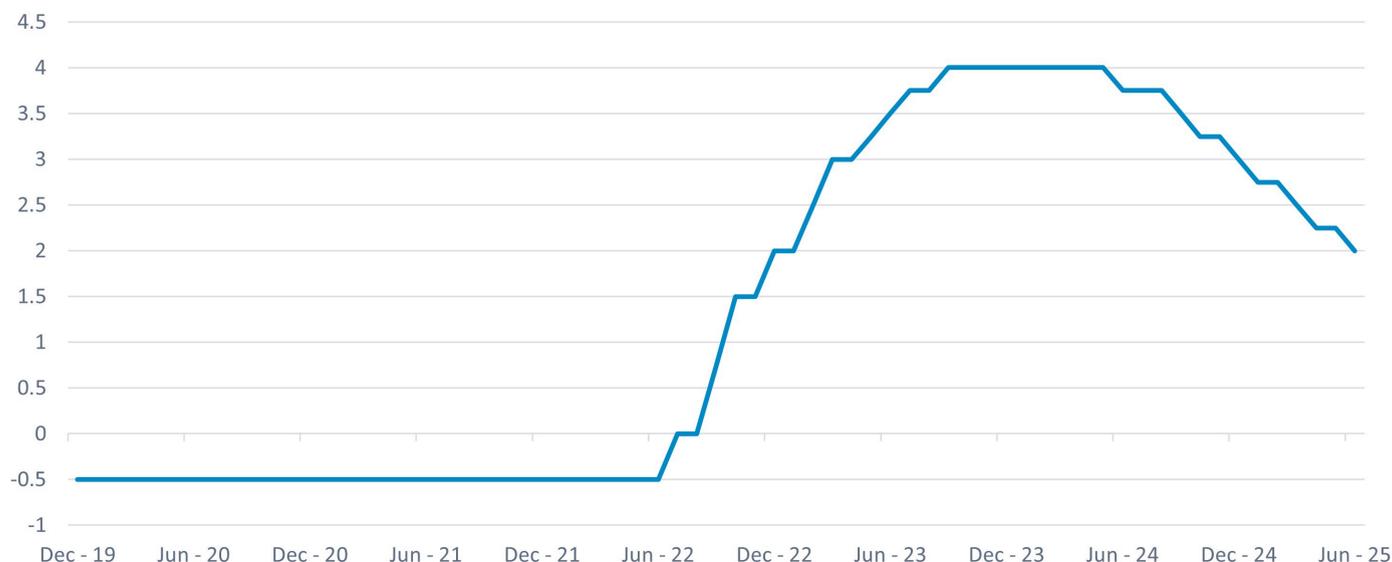
De part et d'autre de l'Atlantique, c'est un peu le jour et la nuit en ce moment. Un contraste qui n'a jamais été aussi flagrant que sur la semaine écoulée. Alors que la Fed doit se réunir prochainement pour dire de quels taux elle va se chauffer, la BCE ramenait, jeudi dernier, les siens à 2 % après une nouvelle baisse d'un quart de point - la huitième en un an (*voir graphique*). Sa présidente, Christine Lagarde, laissait alors entendre que les festivités monétaires touchaient bientôt à leur fin. Rien de surprenant à cela avec un indice des prix à la consommation (IPC) revenu à 1,9 % en mai. La bataille contre l'inflation, née de la reprise post-Covid et de la crise énergétique post « opération spéciale » russe dans le Donbass, semble gagnée. Enfin, pour le moment. Sur le front de l'activité, il n'y a certes pas de quoi sabler le champagne avec un PMI composite (50,2) au bord de la contraction. Mais, la révision en hausse à 0,6 % du PIB en zone euro sur le premier trimestre (Eurostat) ou encore l'annonce d'un plan de 46 milliards d'euros pour relancer la croissance allemande peuvent passer pour des lots de consolation.

Deux salles, deux ambiances... Aux États-Unis, les constantes économiques n'offrent pas forcément ce réconfort. ISM manufacturier (48,5) et non manufacturier (49,9) désormais, tous deux, en phase de contraction. Inscriptions hebdomadaires au chômage en rebond (247 000). Créations d'emplois (non agricoles), certes meilleurs que prévu, mais en décélération à 139 000 sur mai... Ce n'est pas ce que l'on peut appeler un nouvel « âge d'or » pour l'Amérique. Et histoire de bien « pollockiser » le tableau,

côté monétaire, il n'y a pas grand-chose à faire. Eu égard à une inflation récalcitrante - IPC attendu à 2,5 % et le *core* à 2,9 %, cette semaine. Dans ces conditions, Donald Trump a beau tancer Jerome Powell comme s'il était ministre du Travail, pour l'heure, le contexte ne plaide pas en faveur d'un horizon accommodant. A fortiori dans un contexte de guerre commerciale aux effets secondaires inflationnistes. Ce qui tend à conforter le sentiment que, vu ses problèmes économiques sur le front domestique, le président américain n'est pas dans la meilleure posture dans ses négociations avec l'Europe et la Chine.

Le graph. de la semaine :

La tendance à la baisse toujours de mise sur les taux de la BCE



Source : Datastream, 31/12/2019 - 06/06/2025

Performances

Classes d'actifs

Alors que les quinze derniers jours ont été marqués par une forme d'indécision, la semaine écoulée a été dominée par un semblant de regain d'appétit pour le risque. Preuve en est que ce sont les actifs risqués qui ont été recherchés aux dépens des obligations. Après quelques semaines difficiles, ce sont surtout les matières premières qui se sont distinguées à la hausse, emmenées essentiellement par les cours du pétrole qui ont rebondi au-dessus des 66 dollars le baril (Brent). Une vitalité retrouvée en partie grâce au coup de fil entre Washington et Pékin dans le cadre des négociations en cours et l'espoir d'une reprise de la demande pétrolière.

Classes d'actifs *	Performances hebdo. (en %)	Performances 2025 (en %)
Actions	1.1	-2.6
Obligations	-0.2	0.8
Matières Premières	3.1	-3.1
Liquidités	0.0	1.1

Actions

En dépit d'indicateurs conjoncturels en demi-teinte, les actions étaient également bien orientées, soutenues par l'espoir de négociations plus apaisées entre la Chine et les États-Unis. À l'exception du Japon - plus défensif - qui n'a pas profité de l'aubaine, toutes les zones géographiques ont terminé dans le vert. Si Londres se distingue en enregistrant la plus faible hausse, à l'opposé, les émergents et l'Asie-Pacifique signent les plus fortes progressions de la semaine. Depuis le début de l'année, les actions européennes continuent de faire cavalier seul en tête du classement général.

Régions **	Performances hebdo. (en %)	Performances 2025 (en %)
Amérique du Nord	1.3	-6.2
Japon	-2.1	-1.8
Europe hors Royaume-Uni	1.1	12.8
Asie-Pacifique hors Japon	1.5	2.4
Pays émergents	2.0	1.3

Obligations

Dans un contexte de regain d'appétit pour le risque, le compartiment obligataire n'était pas à la fête. Après trois semaines de relative stabilité, les obligations ont été délaissées par les investisseurs. Au premier rang desquelles l'*investment grade* qui signe la plus forte baisse. Seul le haut rendement, dans le sillage des actions, se distingue à la hausse et creuse un peu plus l'écart en tête du palmarès annuel devant le court terme et les obligations les mieux notées.

Segments ***	Performances hebdo. (en %)	Performances 2025 (en %)
Investment Grade	-0.2	0.8
High Yield	0.3	2.7
Court Terme	-0.1	1.5

Sur le front souverain, la même tendance a dominé la semaine écoulée. En Europe, en dépit d'une huitième baisse de taux annoncée par la BCE, l'anticipation d'une pause estivale et d'une dernière hausse de 25 pb d'ici la fin de l'année ont légèrement tiré les rendements à la hausse. Le 10 ans allemand reprend 4 pb de hauteur sur la semaine. Bien moins qu'aux États-Unis où son pendant américain en a repris douze, dans le même temps.

Indicateurs clés	Niveau
US T-Bond 10 ans (États-Unis)	4.50 %
Bund 10 ans (Allemagne)	2.56 %
OAT 10 ans (France)	3.24 %

Marché des changes

Le contraste économique et monétaire entre l'Europe et les États-Unis a été palpable sur le marché des changes. Une tendance qui a surtout profité à l'euro aux dépens du dollar. Alors que le billet vert continue de pâtir du désamour des investisseurs, l'espoir d'un discours accommodant de la Fed la semaine prochaine a également pesé sur la devise américaine. Parallèlement, les annonces de la BCE et une croissance revue à la hausse sur le premier trimestre a soutenu la monnaie unique. De sorte que la paire a conclu la semaine au-dessus du seuil des 1,14.

Principales parités

1 € = 1.14 \$

1 € = 0.84 £

1 € = 164.62 ¥

Autres indicateurs (dernières données disponibles)

Inflation

Taux directeurs

Etats-Unis = 2.3 %

Etats-Unis = 4.25 - 4.50 %

Zone Euro = 1.9 %

Zone Euro = 2.25 % (2.00 % à compter du 11 juin)

À surveiller cette semaine

- **Lundi** : PIB-T1 (Jp), IPC et IPP (Chi).
- **Mardi** : Taux de chômage (GB), confiance des investisseurs-Sentix (UE), ventes au détail-Redbook (US).
- **Mercredi** : Discours de Lagarde (BCE), IPC core et IPC, stocks de brut (US).
- **Jeudi** : Production industrielle et manufacturière (GB), inscriptions hebdomadaires au chômage, IPP (US).
- **Vendredi** : Production industrielle (Jp), IPC (All, Fra), production industrielle (UE), indice 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 3770**

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° 623 - L'Humeur des Marchés - Semaine du 23 au 30 mai 2025](#)

[N° 622 - L'Humeur des Marchés - Semaine du 16 au 23 mai 2025](#)

[Fidelity Funds - Absolute Return Global Equity Fund](#)

[N° 621 - L'Humeur des Marchés - Semaine du 9 au 16 mai 2025](#)

[Tracer sa route sans regarder la direction du marché](#)

Régions

[Monde](#)

Sujets

[L'hebdo des marchés](#)

[Multi-actifs](#)