

Nos analyses marchés

# N° 626 – L'Humeur des Marchés – Semaine du 13 au 20 juin 2025

 [Monde](#)  23/06/2025  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.*

## Le son des canons

### Édito

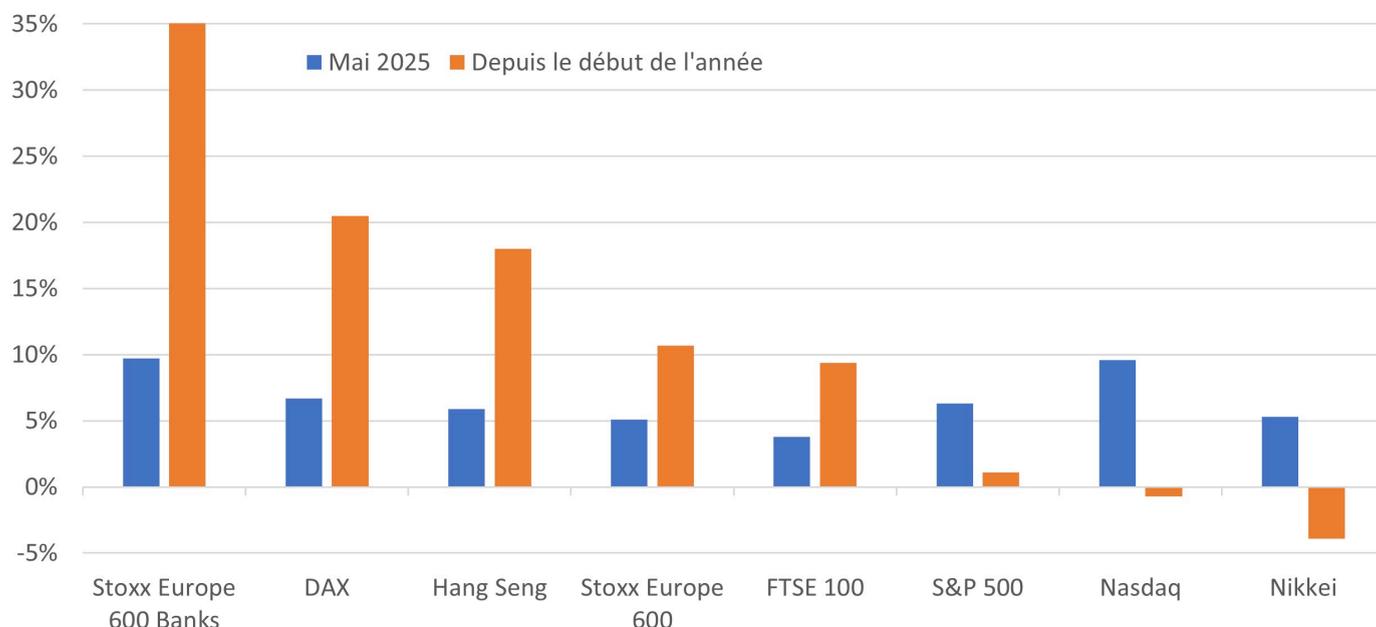
Après un semestre où même les convictions les plus profondes ont été malmenées, les investisseurs avaient-ils vraiment besoin d'un supplément de perplexité ? Pas vraiment. Et pourtant, façon *room service*, le contexte géopolitique est en train de leur servir sur un plateau - qu'ils n'avaient pas commandé. Bien loin des échanges de politesses balistiques d'il y a un an, Israël et l'Iran ont, depuis une dizaine de jours, mis le doigt dans l'engrenage d'une mécanique qui semble irréversible. Et, depuis ce week-end, les protagonistes ont été rejoints par les États-Unis. Le président américain a donné son feu vert au largage de ses bombes GBU-57 sur trois sites liés au programme nucléaire iranien. Avec à la clé, le risque réel d'un embrasement. Forcément, sur les marchés, ce genre d'évènement se mue inmanquablement chez les investisseurs en un coupe-faim au risque. Avec, comme toujours, une défiance à l'égard des actions et la recherche d'actifs refuges.

Une mécanique immuable dont l'ampleur semble toutefois mesurée. Alors que la semaine passée, le MSCI world n'a cédé que 0,2 %, ce matin, les indices européens semblaient apathiques. Fût un temps - lointain - où l'effet papillon d'une simple salve de sommation à l'autre bout du monde suffisait à mettre les marchés en hibernation. Aujourd'hui, la réaction est plus modérée et la gravité des événements se mesure davantage en nombre de jours nécessaires aux indices pour rebondir (*voir tableau*). Comme si, depuis tant d'années, les investisseurs s'étaient habitués à l'instabilité endémique du Moyen-Orient. Comme si, dans un monde multipolaire où les grandes puissances sont moins susceptibles de se

colleter directement, ce genre de conflit n'était plus de nature à perturber la bonne marche de l'économie mondiale. Au pire s'inquiète-t-on, par effet domino, de l'embracement sur les cours du pétrole. Et, à sa suite, de son impact sur l'inflation aux États-Unis. Et, à sa suite, sur le programme monétaire de la Fed d'ici la fin de l'année... À l'évidence, les marchés ont développé une insensibilité au son des canons. Reste à savoir si, avec l'intervention américaine de ce week-end, ce constat sera ou non démenti dans les prochains jours.

Le graph. de la semaine :

### Corrections et durée avant le rebond du S&P 500 lors d'évènements géopolitiques au Moyen-Orient



Source : Deutsche Bank, juin 2025.

## Performances

### Classes d'actifs

La semaine écoulée a été caractérisée par un manque évident de tendance sur les marchés où l'incertitude a dominé les échanges. Dans un contexte pourtant marqué par l'éventualité d'un embrasement du Moyen-Orient et pas moins de trois réunions de politique monétaire (Fed, BoE, BoJ), les actions ont très légèrement reculé tandis que les obligations sont restées atones. Seules les matières premières se distinguent à la hausse, portées par l'envolée des prix du pétrole sur fond de guerre au Moyen-Orient. Le baril de Brent qui a conclu la semaine à 77 dollars est allé tester les 79 dollars, jeudi, alors qu'il naviguait encore à 66 dollars au début de la semaine précédente.

Classes d'actifs *	Performances hebdo. (en %)	Performances 2025 (en %)
Actions	-0.2	-4.3
Obligations	0.0	1.0
Matières Premières	1.7	-0.8
Liquidités	0.0	1.2

## Actions

Les marchés ont terminé la semaine en ordre dispersé. Une indécision manifeste qui tient surtout à la perplexité - et la lassitude - des investisseurs au regard du contexte géopolitique qui prévaut au Moyen-Orient. Un sentiment renforcé par le statu quo général à l'issue des réunions de politique monétaire qui se tenaient parallèlement et ont mis en avant l'éventualité d'un risque de retour de l'inflation dans les mois qui viennent. Dans cet environnement, seuls les marchés américains et émergents se sont distingués à la hausse tandis que l'Europe signe la plus forte baisse hebdomadaire. Elle n'en demeure pas moins en tête du palmarès qui prévaut depuis janvier.

Régions **	Performances hebdo. (en %)	Performances 2025 (en %)
Amérique du Nord	0.1	-7.7
Japon	-0.6	-3.6
Europe hors Royaume-Uni	-1.6	9.0
Asie-Pacifique hors Japon	-0.9	0.5
Pays émergents	0.3	1.0

## Obligations

Le risque d'embrasement au Moyen-Orient n'a pas eu trop d'effet sur le compartiment obligataire. Si le regain d'aversion au risque s'est fait sentir sur les actions, il n'a en revanche pas profité aux obligations. Preuve en est que tous les segments ont terminé inchangés. Une tendance hebdomadaire qui ne bouleverse, bien évidemment, pas le palmarès depuis janvier toujours emmené par le haut rendement et dont l'*investment grade* ferme toujours la marche.

Segments ***	Performances hebdo. (en %)	Performances 2025 (en %)
Investment Grade	0.0	1.0
High Yield	0.0	2.8
Court Terme	0.0	1.6

La tendance était à peine plus perceptible sur le front souverain. Le rendement des emprunts d'État à long terme n'ont que très légèrement reculé sur la semaine, témoignant plus d'une prudence que d'une inquiétude des investisseurs. Alors que le 10 ans américain a cédé 3 pb sur la semaine son pendant allemand reculait de 2 pb. De son côté, l'OAT en reprenait un sur fond de conclave sur les retraites et de l'impasse des débats entre les partenaires sociaux.

Indicateurs clés	Niveau
US T-Bond 10 ans (Etats-Unis)	4.37 %
Bund 10 ans (Allemagne)	2.51 %
OAT 10 ans (France)	3.26 %

## Marché des changes

Même le marché des changes semblait apathique. L'euro est, en effet, resté stable face au dollar et à la livre mais s'est apprécié face au yen. La devise japonaise s'est dépréciée sur la semaine dans le sillage du statu quo de la BoJ et n'a pas profité de son habituel statut d'actif refuge. Dans le même sens, dans un environnement marqué par des tensions géopolitiques encore accrue, le dollar n'est toujours pas recherché comme une couverture contre le risque. Seul le franc suisse continue de profiter de cette position.

---

### Principales parités

---

1 € = 1.15 \$

---

1 € = 0.85 £

---

1 € = 167.67 ¥

---

### Autres indicateurs (dernières données disponibles)

---

Inflation

Taux directeurs

---

Etats-Unis = 2.4 %

Etats-Unis = 4.25 - 4.50 %

---

Zone Euro = 1.9 %

Zone Euro = 2.00 %

---

## À surveiller cette semaine

- **Lundi** : PMI manufacturier et services (Jp), PMI manufacturier, composite et services (Fra, All, UE, GB, US), discours de Lagarde (BCE), ventes de logements existants (US).
  - **Mardi** : IPC core-BoJ (Jp), climat des affaires-IFO (All), ventes au détail-Redbook, confiance des consommateurs-Conference Board (US), discours de Lagarde, Bailey et Powell (BCE, BoE, Fed).
  - **Mercredi** : Permis de construire, ventes de logements neufs et stocks de brut (US), discours de Powell (Fed).
  - **Jeudi** : Confiance des consommateurs-Gfk (All), discours de Bailey (BoE), commandes de biens durables, PIB-T1, inscriptions hebdomadaires au chômage (US), discours de Lagarde (BCE).
  - **Vendredi** : IPC, ventes au détail et taux de chômage (Jp), IPC et IPP (Fra), enquête de confiance des consommateurs, climat des affaires, prévisions d'inflation, sentiment économique et industriel (UE), PCE core, revenus et dépenses des ménages (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](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 3780**

---

## 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° 625 - L'Humeur des Marchés - Semaine du 6 au 13 juin 2025](#)

[N° 624 - L'Humeur des Marchés - Semaine du 30 mai au 6 juin 2025](#)

[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](#)

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

---

---

#### **Régions**

[Monde](#)

---

---

#### **Sujets**

[L'hebdo des marchés](#)

[Multi-actifs](#)