

Flash marchés hebdomadaire

Semaine du 19 au 26 juin 2026

UNE SEMAINE SUR LES MARCHÉS*

La volatilité¹ augmente autour de la tech

- Les marchés actions les plus exposés à la tech évoluent au gré du sentiment des investisseurs autour de la thématique liée à l'Intelligence artificielle. En début de semaine, les prises de profits sur certaines valeurs technologiques ont entraîné dans le rouge les indices américains et émergents (jusqu'à 10% de correction sur le marché actions coréen de référence et l'indice américain des semi-conducteurs). Les marchés actions européens moins exposés finissent égaux.
- La semaine a été également marquée par un fort rallye des obligations souveraines, avec des taux 10 ans américains qui repassent en dessous 4,40% et un taux 10 ans allemand qui touche 2,85%. En effet, à 72 dollars le baril de Brent, le pétrole a désormais effacé toute sa hausse depuis le début du conflit, ce qui a entraîné une détente des points morts d'inflation et un ajustement à la baisse des anticipations de politique monétaire (il n'y a plus qu'une hausse de taux directeurs pleinement anticipée par les investisseurs en zone euro et aux États-Unis).

LES NOUVELLES MACROÉCONOMIQUES DE LA SEMAINE

- Les PMI² de juin livrent trois enseignements principaux. Premièrement, le momentum économique demeure plus favorable aux États-Unis et au Japon qu'en zone euro et au Royaume-Uni. Deuxièmement, la dynamique par rapport au mois passé s'améliore en zone euro, aux États-Unis et au Japon grâce à la composante des services qui avait le plus dévissé avec le conflit entre les États-Unis et l'Iran. Troisièmement, les chefs d'entreprises déclarent une baisse des pressions inflationnistes, ce qui correspond bien avec le recul des prix de l'énergie.
- Malgré ces signaux encourageants envoyés par les enquêtes, les « faucons » de la Banque Centrale Européenne n'ont pas fini de s'exprimer. L'influente membre du conseil de la BCE Isabel Schnabel a défendu l'idée qu'un retour à la cible des 2% d'inflation nécessite au moins une autre hausse de taux, car elle juge qu'avec un taux de dépôt à 2,25%, la politique monétaire européenne n'est pas restrictive. Son argument a d'autant plus de poids que quelques jours auparavant le chef économiste de la BCE Philip Lane avait révisé à la hausse son éventail d'estimation du taux neutre jusqu'à 2,5%. Au total, ces éléments confortent notre scénario qui prévoit une seconde hausse de taux de la BCE dans les prochains mois.
- Aux États-Unis, la consommation demeure de bonne facture au deuxième trimestre (+0,3% sur le mois de mai) et croît comme depuis le début de l'année plus vite que le pouvoir d'achat des ménages, portant le taux d'épargne proche de ses plus bas historiques à 3,0% du revenu disponible. La consommation devrait donc croître au deuxième trimestre entre 1,5% et 2% en rythme annualisé, soit plus rapidement qu'au premier trimestre où elle a été révisée à la baisse.
- Le déflateur de la consommation des ménages s'est établi à 4,1% sur un an en mai sur le champ total et 3,4% sur le sous-jacent. L'écart de niveau inhabituel avec l'indice des prix à la consommation sous-jacent (2,9% sur un an) s'explique en partie par l'inflation des biens liés à l'intelligence artificielle qui pèsent plus

¹ La volatilité correspond au calcul des amplitudes des variations du cours d'un actif financier. Plus la volatilité est élevée, plus l'investissement sera considéré comme risqué.

² Les Indices des Directeurs d'Achat (PMI) sont élaborés par Standard & Poor's à partir d'enquêtes réalisées auprès des directeurs d'achat des entreprises de l'industrie et des services. Un PMI supérieur (inférieur) à 50 signifie que les directeurs d'achat anticipent une expansion (contraction) de l'activité économique.

lourd dans le déflateur. Notons par ailleurs que la mesure d'inflation tendancielle qui semble avoir la préférence de Kevin Warsh, à savoir l'inflation tronquée³, s'établit à 2,4%. Quoi qu'il en soit, le niveau élevé d'inflation empêchera selon nous la Réserve fédérale de baisser ses taux directeurs avant 2027.

- Enfin, les indicateurs avancés de l'investissement sont très positivement orientés en mai ce qui est également une bonne nouvelle pour l'économie américaine, même s'il faut rappeler que les investissements tirés par l'écosystème de l'Intelligence artificielle sont pour une part importante importés.

	26/06/2026	19/06/2026	Variation hebdo.	Variation / fin 2025
Actions			%	%
CAC 40	8 385	8 421	-0,4%	2,9%
S&P 500	7 354	7 501	-2,0%	7,4%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,37	4,45	-8	20
10 ans Allemagne	2,85	2,99	-14	0
10 ans France	3,64	3,74	-10	7
10 ans Italie	3,59	3,70	-11	3
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	74	71	3	4
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2025
VIX	16	15	1	1

Source Bloomberg - Indices actions hors dividendes en devise locale

Achévé de rédiger le lundi 29 juin 2026 par Ofi Invest Asset Management
Ombretta SIGNORI, directrice de la recherche macroéconomique et stratégie
Romain FAQUET, économiste et macro-stratège.

³ Cette mesure calculée et publiée chaque mois par la Fed de Dallas vise à retirer de l'évolution du déflateur de la consommation des ménages les évolutions mensuelles des prix des biens et services les plus extrêmes à la hausse et à la baisse.

Information importante

Cette communication publicitaire est établie par Ofi Invest Asset Management, société de gestion de portefeuille (APE 6630Z) de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous l'agrément n° GP92012 – n° TVA intracommunautaire FR51384940342, Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros, dont le siège social est situé au 127-129, quai du Président Roosevelt 92130 Issy-les-Moulineaux, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre sous le numéro 384 940 342. Cette communication publicitaire contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Ofi Invest Asset Management considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information publiques, leur exactitude ne saurait être garantie. Les analyses présentées reposent sur des hypothèses et des anticipations d'Ofi Invest Asset Management, faites au moment de la rédaction du document qui peuvent être totalement ou partiellement non réalisées sur les marchés. Elles ne constituent pas un engagement de rentabilité et sont susceptibles d'être modifiées. Cette communication publicitaire ne constitue pas une recommandation, un conseil ou une offre d'acheter des produits ou services présentés ou gérés par Ofi Invest Asset Management. Ofi Invest Asset Management décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en tout ou partie des éléments y figurant. Avant d'investir dans un OPC, il est fortement conseillé à tout investisseur, de procéder, sans se fonder exclusivement sur les informations fournies dans cette communication publicitaire, à l'analyse de sa situation personnelle ainsi qu'à l'analyse des avantages et des risques afin de déterminer le montant qu'il est raisonnable d'investir.

FA26/0861/M