Flash marchés *hebdomadaire*

Semaine du 6 au 13 novembre 2026

Ofi invest Asset Management

UNE SEMAINE SUR LES MARCHÉS*

L'inflation demeure au cœur des préoccupations

- Les mauvais chiffres d'inflation du mois d'octobre aux États-Unis ont entrainé une hausse significative des anticipations de politique monétaire et un aplatissement des courbes de taux. Une telle hausse du taux 2 ans américain sur une journée n'avait plus été vue depuis le 9 avril 2025 lorsque le Président Trump avait fait marche arrière sur ses annonces tarifaires du Libération Day[1]. Les marchés anticipent désormais plus 3 hausses de taux dans les douze prochains mois aux États-Unis, dont les deux premières attendues successivement lors des deux prochaines réunions de politique monétaire en décembre puis janvier. Les taux américains sont ainsi à leur plus haut depuis fin septembre ou début octobre selon les maturités. Ces mouvements ont engendré une contagion sur les taux allemands mais n'ont pas tendu les spreads[2] intra zone euro. Le dollar s'est apprécié contre toutes monnaies sur la semaine. En particulier, il est au plus haut face à l'euro depuis avril 2025, à 1,10.
- Malgré ce contexte obligataire tendu, les indices actions finissent la semaine nettement dans le vert des deux côtés de l'Atlantique. Ces fortes hausses saluent la poursuite de la baisse du prix du pétrole, de bonnes nouvelles des entreprises américaines autour de l'Intelligence Artificielle (dont les résultats rassurants de CoreWeave* et la préparation réussie de l'IPO d'Anthropic* dont la première cotation est prévue le 19 novembre, pour une valorisation autour de 1400 Md$), et de bonnes publications des entreprises industrielles européennes qui confirment la dynamique du cycle de digitalisation et d'électrification en cours. En particulier, l'affaire Nvidia* n'a pas empêché l'indice des semi-conducteurs de grimper de 8% sur la semaine.

LES NOUVELLES MACROÉCONOMIQUES DE LA SEMAINE

- L'inflation américaine a de nouveau surpris à la hausse en octobre, à +0,4% sur le mois sur le champ total et +0,3% sur le champ sous-jacent. L'analyse est largement compliquée ce mois-ci par le fait que seules des variations mensuelles ont été publiées, l'absence de publication de l'indice des prix en octobre 2025 du fait de la fermeture partielle des administrations américaines (*shutdown*) empêchant de calculer des glissements annuels. Ceci étant dit, toutes les grandes composantes de l'inflation apparaissent mal orientées en octobre, à part l'énergie qui ralentit sans surprise. Premièrement, l'inflation des biens manufacturés pâtit des items reliés à l'Intelligence Artificielle, mais probablement également par la transmission des prix de l'énergie. Deuxièmement, l'inflation alimentaire augmente également : là aussi les prix de l'énergie se transmettent probablement dans les prix des biens alimentaires frais et industriels, et par ailleurs les prix de la restauration sont dynamiques, aidés en partie au moins par la résilience de la demande. Troisièmement, les prix des services sont tirés ce mois-ci par les primes d'assurance et les services de loisirs.
- Ces chiffres d'inflation militent pour une poursuite des hausses de taux, comme dans notre scénario central où nous anticipons un taux terminal à 4,50% début 2027. Il est peu probable, malgré le discours en ce sens

[1] Liberation Day - Le Jour de la Libération, terme utilisé par Donald Trump pour nommer le 2 avril 2025, journée de l'annonce des nouvelles mesures tarifaires importantes.

[2] Spread souverain : différence de taux d'intérêt d'une obligation souveraine avec celui d'une obligation de référence de même durée, considérée comme la moins risquée (l'emprunt d'Etat de référence allemand).

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures
*Les sociétés citées ne le sont qu'à titre d'information. Il ne s'agit ni d'une offre de vente, ni d'une sollicitation d'achat de titres.

du gouverneur Christopher Waller, qu'une majorité des membres du FOMC[3] vote pour 50 points de base dès la réunion de décembre, alors que de nombreux membres défendaient jusqu'à très récemment une approche graduelle. Mais l'idée de monter successivement les taux de 25 points de base en décembre et janvier peut faire sens si l'inquiétude sur l'inflation monte. De notre côté, nous réitérons l'idée qu'il est peu probable d'avoir des chiffres rassurants sur l'inflation américaine avant début 2027. Nous sommes confortés en cela à la fois par les prix à la production et les enquêtes de conjoncture qui suggèrent que les coûts de production augmentent et que les entreprises ont l'intention de passer ces hausses au moins en partie aux consommateurs.

- En zone euro, les prises de parole du chef économiste de la BCE Philip Lane et du patron de la BundesBank Joachim Nagel ne laissent plus guère de doute sur le fait que la BCE devrait augmenter à nouveau son taux de dépôt en décembre, à 2,75%. Dans notre scénario central, nous affirmons qu'une dernière hausse supplémentaire à 3% ne peut être exclue. Celle-ci dépendra évidemment de l'évolution des prix de l'énergie d'ici là mais également de l'atterrissage des négociations salariales 2027. La dernière enquête trimestrielle de la BCE montre que les grandes entreprises de la zone euro révisent légèrement à la hausse la croissance salariale anticipée, autour de 3% l'an prochain. Ces ordres de grandeur demeurent compatibles avec une inflation à 2% mais la dynamique est à surveiller.

	13/11/2026	06/11/2026	Variation hebdo.	Variation / fin 2025
Actions			%	%
CAC 40	8 369	8 139	2,8%	2,7%
S&P 500	7 562	7 377	2,5%	10,5%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	5,14	4,86	28	97
10 ans Allemagne	3,38	3,25	13	52
10 ans France	4,92	4,76	16	136
10 ans Italie	4,42	4,33	9	87
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	104	107	-3	34
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2025
VIX	18	23	-5	3
Source Bloomberg - Indices actions hors dividendes en devise locale				

Achevé de rédiger le lundi 16 novembre 2026 par Ofi Invest Asset Management
Ombretta SIGNORI, directrice de la recherche macroéconomique et stratégie, Ofi Invest AM
Romain FAQUET, économiste et macro-stratégiste, Ofi Invest AM

[3] FOMC - Federal Open Market Committee (Comité fédéral de l'open market) est l'organe de la Réserve fédérale américaine chargé de définir la politique monétaire des États-Unis.

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. FA26/0979/M