Flash marchés *hebdomadaire*

Semaine du 13 au 20 novembre 2026

Ofi invest Asset Management

UNE SEMAINE SUR LES MARCHÉS*

Encore une semaine chaotique pour les bourses

- Wall Street a clôturé une semaine difficile par une séance de vendredi très mouvementée. La semaine a été marquée par une forte correction des actions, en particulier dans le secteur technologique, malgré la bonne performance de l'introduction en Bourse d'Anthropic* et les résultats de Nvidia* supérieurs aux attentes publiés lors de la première semaine sans son emblématique PDG Jensen Huang.
- Parties des premières craintes liées à un durcissement potentiel de la réglementation sur la construction de data centers aux États-Unis après les élections de mi-mandat (midterms), les inquiétudes autour du cycle de l'IA persistent chez les investisseurs et les ventes se sont poursuivies durant la semaine. Les gains du S&P 500 depuis le début de l'année ont été presque entièrement effacés et le Nasdaq est passé en territoire négatif.
- La divergence au sein des membres du conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale (Fed) constitue un facteur supplémentaire d'incertitude. Alors que les minutes de la réunion d'octobre confirment que la quasi-totalité des participants estime que la Banque Centrale doit encore relever les taux pour ramener l'inflation à 2 %, les positions divergent sur l'ampleur du resserrement nécessaire. Dans ses prises de parole récentes, le gouverneur Christopher Waller s'est ainsi prononcé en faveur d'une hausse de 50 points de base en décembre, tandis que John Williams, président de la Fed de New York et l'un des membres les plus influents du FOMC (Federal Open Market Committee), écarte la nécessité d'une hausse de cette ampleur, en ligne avec notre analyse. Cette cacophonie n'aide pas les marchés dans un contexte déjà marqué par les inquiétudes autour du cycle de l'IA.
- Les obligations souveraines sortent gagnantes (tout comme le dollar), bénéficiant à la fois du recul des prix de l'énergie et de l'aversion au risque qui s'est diffusée sur les marchés. Le rendement de l'emprunt d'État américain à 10 ans est ainsi repassé sous les 5%, tandis que celui du Bund allemand s'établit autour de 3,3%.
- En conclusion, les marchés financiers traversent une phase de forte instabilité technique, de plus en plus déconnectée des fondamentaux économiques. Les données publiées restent pourtant bien orientées, avec le risque que les tensions financières finissent par se propager à l'économie réelle. L'effet de richesse généré par la hausse des marchés actions, qui a soutenu la consommation ces dernières années, pourrait en effet finir par se retourner contre la croissance.

LES NOUVELLES MACROÉCONOMIQUES DE LA SEMAINE

- La Fed de San Francisco a organisé un séminaire dans le cadre du groupe de travail sur la productivité « Productivity Task Force », mis en place à la demande du président de la Fed Kevin Warsh, autour des effets potentiels de l'IA sur la productivité. L'enthousiasme autour de l'IA était palpable, de même que la confiance dans la supériorité des États-Unis dans ce domaine. Les discussions ont également porté sur les transformations du marché du travail, les disparités entre secteurs et catégories de travailleurs, ainsi que sur la concurrence technologique entre les États-Unis et la Chine. Toutefois, les travaux de recherche de ce groupe de travail ne sont pas encore disponibles, ce qui rend difficile, à ce stade, d'en tirer des conclusions concrètes quant aux implications pour la politique monétaire.

*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.

- Aux États-Unis les ventes au détail suggèrent une dynamique des dépenses de consommation qui reste solide à l'entrée du 4ème trimestre et à l'approche des fêtes, une tendance également confirmée par les autres indicateurs conjoncturels à haute fréquence, notamment l'indicateur hebdomadaire de la Fed de New York et le GDPNow de la Fed d'Atlanta[1].
- Nous sommes entrés dans la dernière ligne droite du processus de nomination aux trois postes clés de la Banque Centrale Européenne : un accord politique à Berlin aurait placé l'espagnol Pablo Hernández de Cos en bonne position pour succéder à Christine Lagarde à la présidence, en contrepartie du soutien allemand à Markus Brunnermeier (ancien économiste à la Fed et professeur à Princeton) pour le poste d'économiste en chef, tandis que la France obtiendrait le poste de directeur des opérations de marché avec Laurence Boone. Les nominations à ces deux derniers postes devront être formellement approuvées par le Conseil européen la semaine prochaine.

	20/11/2026	13/11/2026	Variation hebdo.	Variation / fin 2025
Actions			%	%
CAC 40	7 928	8 369	-5,3%	-2,7%
S&P 500	6 910	7 562	-8,6%	0,9%
Taux	%	%	Points de base	Points de base
10 ans US	4,94	5,14	-20	78
10 ans Allemagne	3,30	3,38	-8	45
10 ans France	4,88	4,92	-4	131
10 ans Italie	4,40	4,42	-2	85
Ecart de rendement	Points de base	Points de base		
10 ans Italie-Allemagne	110	104	6	40
Volatilité actions US			Ecart hebdo.	Ecart / fin 2025
VIX	33	18	15	18
Source Bloomberg - Indices actions hors dividendes en devise locale				

Achevé de rédiger le lundi 23 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

[1] Le GDPNow est un modèle de prévision en temps réel de la croissance du PIB américain développé par la Federal Reserve Bank of Atlanta. Il vise à estimer, avant la publication officielle, le taux de croissance du PIB réel des États-Unis pour le trimestre en cours.

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. FA26/0990/M