

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

Zone euro : le retour de la confiance prend du temps

En mai, l'industrie reste en contraction mais se rapproche de la zone d'expansion. Cependant, l'activité dans les services a commencé à ralentir en raison d'une demande plus faible dans le contexte politique très incertain. Par ailleurs, la Commission européenne a mis à jour ses prévisions économiques du printemps 2025. L'institut prévoit ainsi une croissance faible en 2025 (0.9% a/a¹) et une croissance proche de son potentiel en 2026 (1.4% a/a¹).

Le sentiment des consommateurs rattrape en partie la diminution observée en avril, mais reste à un niveau déprimé. L'inflation sous-jacente remonte à 2.7% l'an, l'augmentation provient du secteur des services, où les prix facturés augmentent en raison d'une hausse des salaires. Le marché de l'emploi reste résilient en dépit d'une dégradation continue en Allemagne.

Enfin, du côté de la BCE (Banque Centrale Européenne), la normalisation de la politique monétaire se poursuit. La banque centrale reste toutefois vigilante par rapport à l'inflation et continue de suivre les risques sur la croissance.

États-Unis : c'est l'accalmie, mais l'incertitude persiste

Le mois de mai a été plus calme que le mois d'avril, grâce à la suspension des hausses de tarifs douaniers qui ont atténué le pessimisme général. Toutefois, l'incertitude demeure en raison des annonces de l'administration américaine et des recours juridiques qui y sont liés. La confiance des consommateurs s'est redressée pour la première fois depuis cinq mois. Dans l'industrie, les nouvelles commandes sont toujours en contraction, mais cette détérioration est à nuancer en raison de la pause tarifaire. L'incertitude liée aux tarifs douaniers a conduit à la plus forte accumulation de stocks jamais observée depuis 18 ans. Par ailleurs, les retards dans la chaîne d'approvisionnement et la forte augmentation des prix facturés pourraient constituer un risque inflationniste. L'inflation, hors composantes volatiles, stagne à 2,8% l'an en mai. Le marché de l'emploi, quant à lui, reste résilient, toujours stable à 4,2% en mai.

La FED (Réserve Fédérale américaine) a maintenu ses taux d'intérêt inchangés en mai et a rassuré les investisseurs sur leurs anticipations d'inflation. Elle reste toutefois prudente sur les risques concernant la croissance.

(¹) changement par rapport à l'année précédente

SITUATION DES MARCHÉS FINANCIERS

À l'instar du mois d'avril, le mois de mai a été marqué par une forte volatilité, principalement liée aux tensions commerciales. En début de mois, une accalmie a été observée, portée par des signes encourageants concernant un premier accord commercial entre les États-Unis et le Royaume-Uni, ainsi que par des négociations ayant abouti à un accord temporaire entre les États-Unis et la Chine.

Les marchés actions ont initialement réagi très positivement à ces annonces : le Stoxx 600 a en effet progressé dans un premier temps mais il a ensuite reculé sur la 2ème partie du mois en raison notamment de la remise en question de l'accord avec la Chine par l'administration américaine, et de la menace, formulée le 23 mai par Donald Trump, de relever les droits de douane à hauteur de 50% sur les importations européennes.

Les indices actions ont toutefois de nouveau rebondi en fin de mois, soutenus par l'annonce d'un report de la mise en œuvre de ces droits de douane. Le Stoxx 600 termine ainsi le mois en hausse de 4,82%. Les secteurs Voyages & Loisirs (+11,71%), Banque (+9,34%) et Biens & Services industriels (+9,14%) figurent parmi les plus performants, bénéficiant de la levée progressive des barrières commerciales.

À l'inverse, les secteurs de la Santé (+0,47%) et des Biens de consommation personnelle (+1,90%) ont affiché des performances plus modestes, affectés par les incertitudes liées aux droits de douane annoncés par les États-Unis sur les importations en provenance de l'Union européenne.

LA NOTE DE CONJONCTURE DE PRO BTP FINANCE

#MAI 2025

Au 31 mai 2025, les principales Bourses mondiales affichent les évolutions suivantes (dividendes réinvestis) :

	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/2024
Indice CAC40	3.45 %	7.07 %
Indice Stoxx600 (Europe)	4.82 %	10.12 %
Indice S&P 500 (en \$)	6.29 %	1.06 %
Indice Nikkei (en Yen)	5.33 %	-3.97 %

Sur le marché obligataire, les taux longs en Europe ont été soumis à une pression haussière jusqu'à la mi-mai, dans le sillage des avancées commerciales, notamment l'accord avec le Royaume-Uni du 8 mai et les progrès dans les discussions avec la Chine. Par la suite, les taux souverains européens ont légèrement reculé au cours de la deuxième quinzaine du mois, sous l'effet de la hausse des taux américains, alimentée par les inquiétudes concernant la trajectoire budgétaire et la dégradation de la note de crédit des États-Unis par l'agence Moody's, ce qui a freiné le mouvement de hausse.

Ainsi, le rendement de l'emprunt d'État allemand a progressé de 7 points de base pour atteindre 2,51%, tandis que celui de l'emprunt français est resté stable à 3,17%. Aux États-Unis, le rendement des bons du Trésor à 10 ans a terminé le mois en hausse à 4,42%, soit une progression de 24 points de base.

Concernant les banques centrales, la Réserve Fédérale américaine n'a pas baissé ses taux directeurs en mai et envisage désormais de les maintenir à un niveau élevé plus longtemps que prévu. En Europe, le consensus anticipe encore une à deux baisses de taux de la Banque Centrale Européenne, dont la première pourrait intervenir dès le début du mois de juin.

Performance des principaux indices obligataires au 31/05/2025

	Sur 1 mois	Depuis le 31/12/2024
Indice Bloomberg Treasury 1/3 ans	+ 0.07 %	+ 1.50 % (emprunts d'état)
Indice Bloomberg Treasury 3/5 ans	+ 0.07 %	+ 1.92 % (emprunts d'état)
Indice Bloomberg Treasury 5/7 ans	+ 0.17 %	+ 1.93 % (emprunts d'état)
Indice Bloomberg Corp. 3/5 ans	+ 0.51 %	+ 1.97 % (secteur privé)
€STR	+ 0.18 %	+ 1.07 % (taux sans risque)



Ce document, non contractuel, ne constitue pas une offre de vente ni une incitation ou un conseil en vue d'un quelconque investissement ou arbitrage de valeurs mobilières ou tout autre produit de gestion ou d'investissement. Les informations présentées ne constituent pas des recommandations d'investissement ou des conseils boursiers fondés sur des circonstances spécifiques aux lecteurs ou pouvant répondre à leurs exigences particulières, les noms et les valeurs cités le sont uniquement à titre indicatif. PRO BTP Finance décline toute responsabilité dans l'utilisation qui pourrait être faite de ces informations et des conséquences qui pourraient en découler, notamment au niveau des décisions qui pourraient être prises ou des actions qui pourraient être entreprises à partir de ces informations. Les investisseurs potentiels doivent prendre connaissance des risques associés à un investissement en produits financiers, notamment le risque de perte en capital. Les performances passées ne peuvent en aucun cas garantir les résultats futurs et les investissements réalisés peuvent fluctuer tant à la baisse qu'à la hausse. La valeur d'un investissement est soumise aux fluctuations du marché. Par conséquent, les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi.

Ce document ne peut être reproduit ou transmis sans l'accord écrit préalable de PRO BTP Finance.