

Focus marchés 2025 : une année d'incertitudes

Dernières actualités

- Lors de la dernière réunion du FOMC pour 2025, la Fed a décidé de réduire ses taux de 0,25 %.
- Les demandes d'allocations chômage aux États-Unis ont connu la semaine dernière la plus forte hausse depuis le début de l'année.
- Après un retard lié au « shutdown » gouvernemental, les chiffres officiels du chômage pour novembre révèlent une progression à 4,6 %, contre 4,4 % en septembre, soit le niveau le plus élevé depuis deux ans.

À la loupe

L'année 2025 aura été marquée par une forte volatilité, sur fond d'incertitudes et de risques géopolitiques. Pourtant, contre toute attente, l'ensemble des grandes classes d'actifs affiche des rendements annuels positifs.

D'un côté, les banques centrales ont abaissé leurs taux directeurs, entraînant une détente des taux à court terme. De l'autre, les marchés obligataires sont restés stables, portés par le crédit corporate, soutenu par une demande robuste et des fondamentaux solides qui ont comprimé les spreads.

Sur le marché des changes, le dollar américain s'est affaibli de 10 % face aux principales devises. En parallèle, les marchés actions mondiaux ont connu un rebond spectaculaire depuis le « Liberation Day » en avril, enregistrant des gains à deux chiffres, menés par l'Europe et les marchés émergents. Enfin, la véritable vedette de l'année reste les matières premières, avec un envol de l'or supérieur à 50 %.

En conclusion, nous voyons de bonnes raisons pour que la dynamique positive des marchés financiers en 2025 se poursuive en 2026, compte tenu d'un contexte encourageant de liquidités abondantes, de taux d'intérêt bas et d'une croissance économique et des bénéfices positive.

Market	16 December Level	% Chg 1 Wk	Return 1 Month	Trend 1 Year
Stocks				
S&P 500	6800	-0,6%	↗	↗
Euro STOXX 50	5718	-0,0%	↗	↗
FTSE 100	9685	+0,4%	↗	↗
Nikkei 225	49512	-2,2%	↘	↗
MSCI EM	1353	-2,2%	↘	↗

Bonds	Yield			
US 10Y	4,2	+0,1%	↗	↗
Gm 10Y	2,8	-0,7%	↘	↘
UK 10Y	4,5	+0,3%	↗	↗
Jp 10Y	2,0	+0,9%	↘	↘

IG Credit	Yield			
US	5,0	-0,8%	↗	↗
EU	3,2	-0,3%	↗	↗
UK	5,2	-0,2%	↗	↗

Alternatives				
Gold	4317	+2,1%	↗	↗
Copper	5,3	+0,7%	↗	↗
S&P Global Infra	3508	+0,7%	↘	↗
EU REITs	1579	+0,1%	↘	↗
BBG Hedge Fds	1791	-	↗	↗

LE COURS DE L'ARGENT ATTEINT DES SOMMETS HISTORIQUES



Source: BNP Paribas, Bloomberg

Hiba Mouallem
Investment
Strategist
BNP Paribas
Wealth
Management



Edmund Shing, PhD
Global CIO
BNP Paribas Wealth
Management



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

La banque
d'un monde
qui change

Une année de contrastes

L'année 2025 restera marquée par une forte volatilité, alimentée par des incertitudes et des risques géopolitiques, dans un contexte de démondialisation. Les États-Unis ont imposé des droits de douane supplémentaires sur les importations, déclenchant un choc sur les marchés lors du « Liberation Day » en avril. Cette annonce a perturbé le commerce mondial et provoqué une vague de volatilité sur les marchés financiers. À son point bas début avril, l'indice MSCI World avait chuté de 12 % depuis le début de l'année. Aujourd'hui, cet épisode semble bien loin, la croissance mondiale ayant résisté malgré les tensions géopolitiques aux États-Unis et au Moyen-Orient.

2025 a également été l'année de l'Intelligence Artificielle, avec des investissements massifs des entreprises pour accélérer le développement et l'intégration de cette technologie.

Enfin, autre fait remarquable de 2025, toutes les grandes classes d'actifs – actions, obligations, matières premières et immobilier – ont affiché des rendements annuels positifs.

Inflation et taux d'intérêt

Grâce à une inflation en recul à l'échelle mondiale, les banques centrales ont abaissé leurs taux directeurs. Les taux à court terme sont tombés à zéro en Suisse et à 2 % dans la zone euro. Cette modération des prix s'explique par la baisse des coûts énergétiques et le ralentissement de la croissance salariale, des tendances qui devraient se prolonger et permettre aux banques centrales de maintenir des taux stables, voire plus bas, en 2026.

RENDEMENTS POSITIFS POUR TOUTES LES CLASSES D'ACTIFS EN 2025

2025 Return %	Euro	USD
Stocks	6.7%	20.1%
Sov. Bonds	1.2%	7.9%
IG Credit	3.2%	8.0%
Commodities	8.7%	23.1%
REITS	8.7%	4.7%
Cash	1.8%	4.0%

Source: BNP Paribas, Bloomberg. Au 29 Novembre

Note : Actions = indice MSCI World ; Obligations souveraines = indices Bloomberg Euro/US Sovereign Bond ; Crédit IG = indice Bloomberg EU/US Investment Grade Credit ; Matières premières = indice Bloomberg pondération égale hors agriculture ; REITs = indice Euro STOXX REIT / Dow Jones REIT.

Les marchés obligataires sont restés solides en 2025, portés par le crédit corporate. Une demande soutenue et des fondamentaux robustes ont entraîné un resserrement des spreads, particulièrement aux États-Unis.

Devises et exceptionnalisme américain

Le dollar américain s'est affaibli de 10 % face aux principales devises depuis l'investiture de Donald Trump en janvier. La baisse des taux d'intérêt aux États-Unis, l'incertitude économique liée aux droits de douane et l'augmentation des dépenses publiques ont pesé sur la devise. Les grandes gagnantes parmi les devises du G10 sont le franc suisse (+13 %) et la couronne suédoise (+19 %) depuis le 1er janvier.

Actions

Après la correction des marchés en avril provoquée par les droits de douane, les actions mondiales ont fortement rebondi, affichant des gains à deux chiffres sur l'année, menés par l'Europe et les marchés émergents. En Europe, les marchés du sud (Espagne, Italie et Grèce) se distinguent avec des hausses comprises entre +33 % et +49 %.

Les 7 Magnifiques poursuivent leur progression grâce à la thématique IA, mais la dynamique technologique s'est étendue à l'Asie, portée par les géants chinois et sud-coréens du hardware et de l'internet (+41 % en dollars US sur l'année).

Matières premières

La montée des droits de douane, le recul de la mondialisation et les tensions géopolitiques ont mis en lumière l'importance stratégique des ressources critiques et de la sécurité énergétique.

Les métaux précieux ont été la star de l'année : l'or a bondi de plus de 50 % pour atteindre un record historique, tandis que l'argent a franchi les 60 USD, soutenu par une forte demande industrielle, des achats des banques centrales et la faiblesse du dollar.

Les métaux industriels stratégiques ont également enregistré des performances remarquables, portés par la demande liée à l'électrification et une offre limitée, conséquence d'un sous-investissement prolongé dans les capacités de production.



CONTACTEZ-NOUS



wealthmanagement.bnpparibas

AVERTISSEMENT

Le présent document commercial est communiqué par le Métier Wealth Management de BNP Paribas, Société Anonyme de droit français, Siège social 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris, France, immatriculée sous le numéro 662 042 449 RCS Paris, France, immatriculée en France en tant que banque auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de résolution (ACPR) et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n'a pas été produit conformément aux contraintes réglementaires visant à assurer l'indépendance de la recherche en investissement et n'est pas soumis à l'interdiction de transaction préalable à sa diffusion. Il n'a pas été soumis à l'AMF ou à une autre autorité de marché.

Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à l'usage de BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA ou de leurs sociétés affiliées (« BNP Paribas ») et des personnes à qui ce document a été remis. Il ne peut pas être distribué, publié, reproduit ou révélé par leurs destinataires à d'autres personnes ou faire l'objet de référence dans un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Ce document est fourni uniquement à titre d'information et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation dans un Etat ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou auprès de personnes envers lesquelles une telle offre, sollicitation ou vente, est illégale. Il n'est pas, et ne doit en aucune circonstance être considéré comme un prospectus.

Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, BNP Paribas n'atteste et ne garantit explicitement ou implicitement ni son exactitude ni son exhaustivité et n'accepte aucune responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou omission. BNP Paribas n'atteste pas et ne garantit aucun succès prévu ou attendu, profit, retour, performance, effet, conséquence ou bénéfice (que ce soit d'un point de vue juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) quel que soit le produit ou l'investissement. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive à l'égard des informations historiques théoriques se rapportant aux performances historiques théoriques. Ce document peut faire référence à des performances historiques ; les performances passées ne présagent pas des performances futures.

L'information contenue dans ce document a été rédigée sans

prendre en considération votre situation personnelle et notamment votre situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement.

Avant d'investir dans un produit, l'investisseur doit comprendre entièrement les risques, notamment tout risque de marché lié à l'émetteur, les mérites financiers et l'adéquation de ces produits et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant de prendre une décision d'investissement. Tout investisseur doit entièrement comprendre les caractéristiques de la transaction et, en absence de disposition contraire, être financièrement capable de supporter la perte de son investissement et vouloir accepter un tel risque. L'investisseur doit se rappeler que la valeur d'un investissement ainsi que les revenus qui en découlent peuvent varier à la baisse comme à la hausse et que les performances passées ne sauraient préfigurer les performances futures. Tout investissement dans un produit décrit dans le présent document est soumis à la lecture et à la compréhension préalables de la documentation légale concernant le produit, en particulier celle qui décrit en détail les droits et obligations des investisseurs ainsi que les risques inhérents à un investissement dans le produit. En absence de disposition écrite contraire, BNP Paribas n'agit pas comme conseiller financier de l'investisseur pour ses transactions. Les informations, opinions ou estimations figurant dans ce document reflètent le jugement de leur auteur au jour de sa rédaction ; elles ne doivent ni être considérées comme faisant autorité ni être substituées par quiconque à l'exercice de son propre jugement, et sont susceptibles de modifications sans préavis. Ni BNP Paribas ni toute entité du Groupe BNP Paribas ne pourra être tenue pour responsable des conséquences pouvant résulter de l'utilisation des informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document.

En tant que distributeur des produits présentés dans ce document, BNP Paribas peut recevoir des commissions de distribution sur lesquelles vous pouvez obtenir de plus amples informations sur demande spécifique. BNP Paribas, ses employés ou administrateurs peuvent avoir des positions dans ces produits ou avoir affaire à leurs émetteurs.

En recevant ce document, vous acceptez d'être lié par les limitations ci-dessus.

© BNP Paribas (2025). Tous droits réservés.

Images de Getty Images.



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

**La banque
d'un monde
qui change**