

# Perspectives

N°26/033 – 6 février 2026

## MONDE – L'actualité de la semaine

### Un vent de panique sur les valeurs technologiques

Alors qu'aux États-Unis, la semaine avait commencé sous de bons auspices, le sentiment de marché s'est détérioré, en raison notamment d'une nervosité accrue sur le secteur technologique.

Vendredi dernier, les investisseurs semblaient avoir retrouvé une certaine confiance après la nomination de Kevin Warsh par le président Donald Trump, comme prochain président de la Fed. K. Warsh est considéré comme un choix plus conventionnel que les autres candidats pour cette fonction. Puis, le Congrès est parvenu mardi à un accord pour mettre fin rapidement au *shutdown* (paralysie budgétaire) et financer la grande majorité du gouvernement fédéral jusqu'au 30 septembre, fin de l'année fiscale, à l'exception du Département de la Sécurité intérieure (DHS) qui ne dispose que d'un budget provisoire de quinze jours. La fermeture du gouvernement n'aura ainsi duré que quatre jours au total mais seulement deux jours ouvrables, ce qui suggère un impact économique très limité. Le risque d'un autre *shutdown* de deux semaines n'est pas exclu, mais il n'affecterait que le DHS et aucune autre partie du gouvernement. **Les enquêtes sur le climat des affaires américain publiées en début de semaine étaient rassurantes.** Les indices ISM de janvier sont ressortis meilleurs que prévu : l'ISM manufacturier augmente fortement, à 52,6 contre 47,9 en décembre, de retour donc en territoire d'expansion de l'activité, tandis que l'indice est stable à 53,8 dans les services. Au-delà de l'effet d'anticipation de nouveaux droits de douane éventuels, qui a dopé les commandes, l'activité industrielle affiche des rythmes soutenus d'après les enquêtes.

**L'annonce surprise de Donald Trump d'un accord avec l'Inde, à moins d'une semaine de l'accord entre l'UE et l'Inde, était une autre bonne nouvelle.** Selon D. Trump, les États-Unis s'engagent à diminuer les droits de douane « réciproques » sur les produits importés depuis l'Inde à 18%, contre 25% actuellement. En contrepartie, l'Inde aurait promis de supprimer entièrement ses barrières tarifaires et non tarifaires à l'égard des États-Unis, d'arrêter d'acheter du pétrole russe et d'acheter des produits américains à hauteur de 500 milliards de dollars, y compris de l'énergie et des produits agricoles. L'accord améliore la situation relative de l'Inde par rapport à ses concurrents asiatiques en termes de droits de douane américains, ce qui est positif pour les exportations, mais aussi pour l'investissement privé. Il encouragerait le retour des investisseurs étrangers sur les marchés de capitaux indiens après l'exode au cours du second semestre 2025.

**Mais les marchés boursiers ont été entraînés à la baisse par d'importantes chutes de valeurs technologiques ;** les investisseurs sont inquiets quant aux rendements escomptés des hausses massives d'investissement dans des infrastructures d'intelligence artificielle annoncées par Amazon, Alphabet (la maison-mère de Google) et Meta. L'aversion au risque s'est muée en panique après que la start-up (non cotée) Anthropic, qui a créé le chatbot Claude Cowork, a dévoilé, le mardi 3 février, un outil d'IA capable de remplacer de nombreux logiciels traditionnels, notamment pour le travail juridique et d'analyse de données. **L'annonce d'Anthropic semble provoquer un changement radical de perception des impacts de l'IA,** qui n'est plus perçue comme un levier de croissance pour l'ensemble des industries technologiques mais une menace directe pour des secteurs entiers. **La contagion s'est étendue aux développeurs de logiciels en Asie et en Europe et à d'autres industries,** telles que le secteur publicitaire européen. Au cours de la semaine écoulée, l'indice S&P 500 se replie de 2,0% à 6 798 points, et le Nasdaq Composite de 3,9% à 22 540 points. Les indices européens parviennent à terminer la semaine

dans le vert, avec un CAC 40 en hausse de 1,4% et un Euro Stoxx en hausse de 0,3%, mais n'échappent pas à la tendance baissière sur les trois derniers jours.

**Les indicateurs du marché du travail américain publiés ce jeudi ont par ailleurs contribué à refroidir le moral des investisseurs.** Les demandes hebdomadaires d'allocations chômage ont augmenté plus que prévu sur la semaine (se terminant le 31 janvier), tandis que les offres d'emplois ont atteint leur plus bas niveau depuis plus de cinq ans en décembre. Les anticipations de marché pour les *Fed funds* se sont légèrement assouplies dans le sillage de ces données, sans toutefois remettre en cause les prévisions sur la politique monétaire de la Fed : la probabilité d'une baisse des taux en mars reste faible, à près de 20% (contre 10% en début de semaine), tandis que l'assouplissement monétaire total anticipé d'ici la fin de l'année dépasse légèrement les 50 points de base. Les rendements des titres souverains américains (*Treasuries*) se sont très légèrement détendus : -4 points de base pour le taux des *US Treasuries* à 2 ans, à 3,48%, et -3 points de base, à 4,20%, pour les UST à 10 ans. Le dollar a rebondi, les investisseurs dénouant des positions dans des actifs risqués, les métaux précieux et les cryptomonnaies. La nomination de K. Warsh à la tête de la Fed, étant perçue comme un choix moins « dovish » que d'autres candidats, les investisseurs y voient probablement une garantie de stabilisation du dollar.

**Côté européen, le taux d'inflation annuel de la zone euro a baissé à 1,7% en janvier, contre 2,0% en décembre** (chiffre révisé à la hausse depuis 1,9% précédemment), selon l'estimation préliminaire d'Eurostat et en ligne avec les anticipations du consensus. **Cette baisse est due principalement aux prix de l'énergie qui reculent de 4,1% sur un an**, contre une baisse de 1,9% sur un an en décembre. Ce repli s'explique par des effets de base redevenant favorables après la sortie du calcul du glissement annuel des fortes hausses des prix du pétrole en janvier 2025. L'inflation sous-jacente reste supérieure à l'objectif de 2% de la BCE à 2,2%, baissant légèrement par rapport à décembre (2,3%). L'inflation dans les services demeure élevée à 3,2% mais néanmoins en baisse (3,4% en décembre), tandis que l'inflation des produits alimentaires a progressé à 2,7%, après à 2,5% en décembre. L'inflation des biens industriels hors énergie s'établit à 0,4% contre 0,3% en décembre.

**La Banque centrale européenne (BCE) a, comme prévu, maintenu jeudi ses taux inchangés pour la cinquième fois consécutive**, réaffirmant que l'inflation devrait se stabiliser autour de son objectif et minimisant l'impact de la vigueur de l'euro sur la politique monétaire. La BCE a indiqué surveiller de près le taux de change de l'euro, mais l'appréciation de l'euro depuis décembre est considérée comme marginale et ne devrait pas influencer les prévisions d'inflation sous-jacente. Un euro relativement élevé était déjà intégré dans les projections macroéconomiques de décembre.

**En revanche, la Banque d'Angleterre (BoE) a créé la surprise sur les marchés, adoptant une communication à la tonalité plus accommodante qu'anticipé à l'issue de sa réunion de politique monétaire de février.** Si la BoE a laissé son principal taux directeur inchangé à 3,75% (comme anticipé par le consensus, contre une baisse de taux de 25 points de base selon nos prévisions), la décision a été beaucoup plus serrée : quatre membres ont voté pour une baisse de taux (contre deux prévu par le consensus) et seulement cinq membres du comité de politique monétaire ont voté pour le *statu quo*. Les nouvelles prévisions de croissance et d'inflation ont par ailleurs été revues à la baisse et le taux de chômage à la hausse. L'inflation se situe désormais sous la cible à moyen terme, à 1,8% plus précisément à l'horizon des deux prochaines années, en lien avec une détérioration plus forte du marché du travail qu'anticipé précédemment et un *output gap* plus négatif. Il convient de rappeler que les prévisions de la BoE sont basées sur les anticipations de marché pour le taux directeur, qui le situent à 3,5% en moyenne à moyen terme, ce qui pourrait impliquer un taux d'équilibre légèrement plus bas qu'anticipé par les marchés. Sans surprise, la BoE a laissé la porte ouverte à une future réduction des taux, mais le gouverneur, Andrew Bailey, a réaffirmé qu'il souhaitait voir l'inflation dans les services et la croissance des salaires baisser davantage avant de passer à l'acte.

### Consultez nos articles sur l'actualité économique et géopolitique publiés cette semaine

- ✓ [Italie – PIB : la surprise de fin d'année](#)
- ✓ [Union européenne – Taxe sur les petits colis, une protection nécessaire contre les exportations chinoises](#)
- ✓ [France – Secteur bancaire : que retenir du dernier rapport sur la stabilité financière de la Banque de France ?](#)

## Évolution des marchés

Actions (indices)	6-févr.	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 <sup>er</sup> jan.
Eurostoxx 50	5 967	0,3%	0,6%	3,0%
CAC 40	8 237	1,4%	0,0%	1,1%
S&P 500	6 798	-2,0%	-2,1%	-0,7%
VIX (volatilité)	20,1	2,7	5,4	5,2
Taux de change	6-févr.	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 <sup>er</sup> jan.
EUR/USD	1,18	-0,7%	0,8%	0,5%
USD/YEN	157,07	1,7%	0,2%	0,0%
USD/CNY	6,94	-0,2%	-0,7%	-0,7%
EUR/GBP	0,87	0,2%	0,2%	-0,5%
Taux d'intérêt (%) <sup>(1)</sup>	6-févr.	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 <sup>er</sup> jan.
€STR	1,93	1	0	1
Euribor 3 mois	2,00	-3	-3	-3
Swap zone euro 2 ans <sup>(2)</sup>	2,22	-1	-2	-5
Swap zone euro 10 ans <sup>(2)</sup>	2,85	-2	-6	-8
Allemagne 2 ans	2,07	-2	-3	-5
Allemagne 10 ans	2,83	-2	-2	-3
États-Unis 2 ans	3,48	-4	2	1
États-Unis 10 ans	4,20	-3	3	4
Primes zone euro <sup>(1) (3)</sup>	6-févr.	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 <sup>er</sup> jan.
France	61	3	-10	-10
Espagne	38	1	-5	-5
Italie	63	1	-7	-7
Marché du crédit <sup>(1) (4)</sup>	6-févr.	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 <sup>er</sup> jan.
iTraxx Main	52	1	2	1
iTraxx Crossover	247	0	5	3
iTraxx Financial Senior	54	0	1	0
iTraxx Fin. Subordinated	91	0	0	-2
Marchés émergents	6-févr.	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 <sup>er</sup> jan.
MSCI Emerging markets <sup>(5)</sup>	1508	-1,3%	2,8%	7,3%
EMBI + <sup>(1) (6)</sup>	268	2	5	-2
Matières premières	6-févr.	Var° sur une semaine	Var° sur un mois	Depuis le 1 <sup>er</sup> jan.
Pétrole (\$/bl, Brent)	67,4	-4,6%	11,1%	10,8%
Or (\$/once)	4891	0,9%	9,0%	13,2%

(1) Les variations sont exprimées en points de base

(2) Taux de swap contre Euribor 6 mois

(3) Primes en points de base par rapport au taux 10 ans allemand

(4) Primes de risque de crédit (maturité moyenne des indices : 5 ans)

(5) Indice : actions pays émergents

(6) Indice : dette en USD des pays émergents (prime moyenne par rapport au taux US)

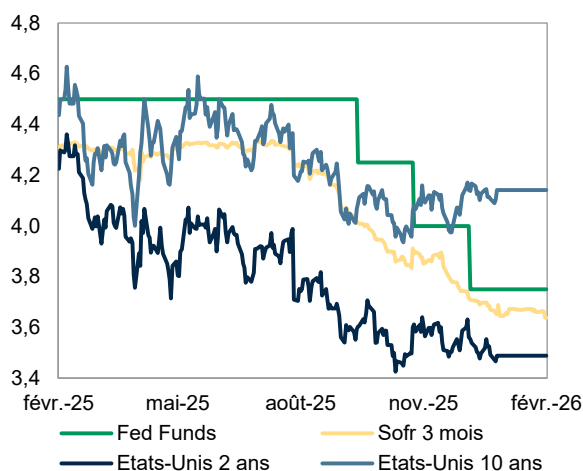
Sources : Bloomberg Finance L.P., Crédit Agricole S.A./ECO

Données actualisées le 6 février 2026 à 13 h 04

## Tendances à suivre

### Taux d'intérêt en dollar américain

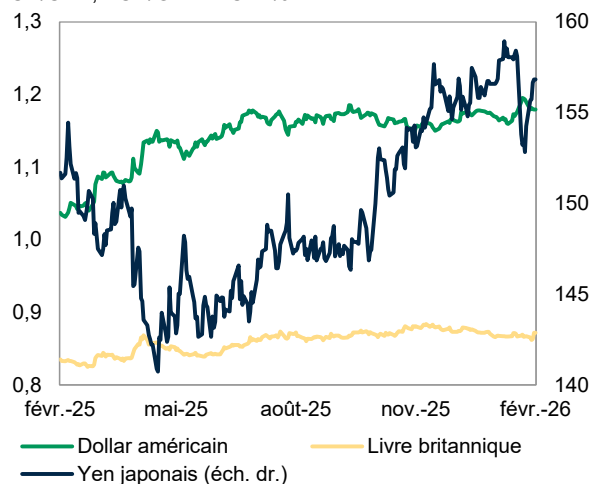
%, interbancaire (Londres) et souverains (États-Unis)



Source : Thomson Reuters

### Taux de change des principales devises

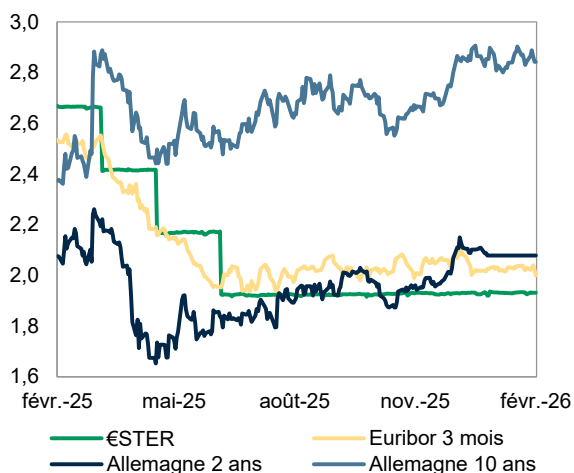
EUR/USD, EUR/GBP et USD/JPY



Source : Thomson Reuters

### Taux d'intérêt en euro

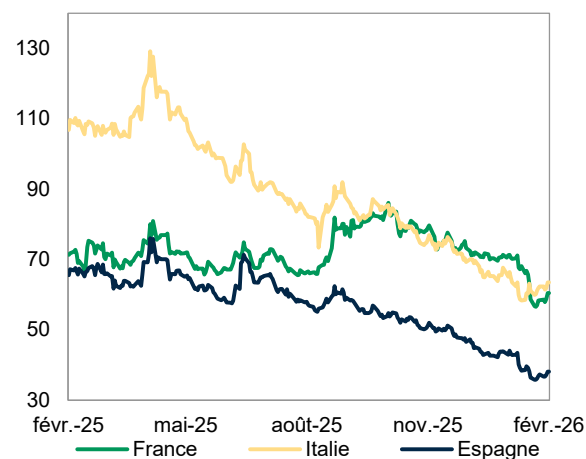
%, interbancaires (Londres) et souverains (Allemagne)



Source : Thomson Reuters

### Spreads souverains européens avec le Bund

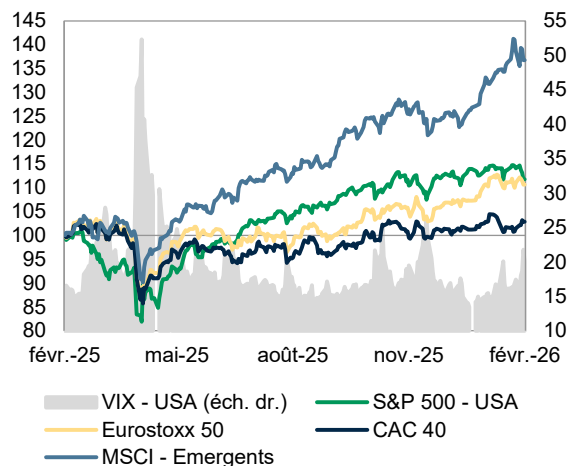
Pdb, dette en EUR à dix ans



Source : Thomson Reuters

### Marché actions

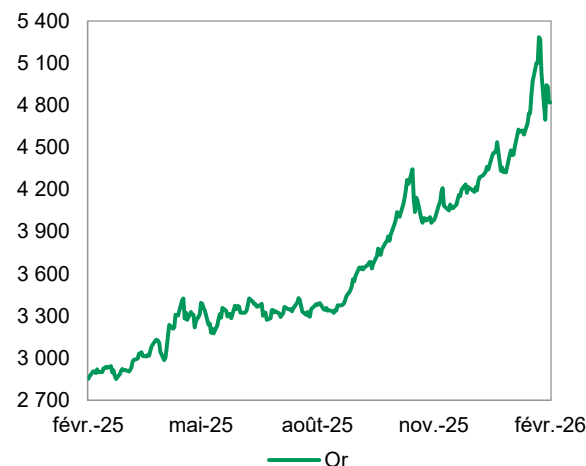
Indice boursiers (100 = début de période) et volatilité VIX



Source : Thomson Reuters

### Cours de l'once d'or

USD/Once troy (Londres)

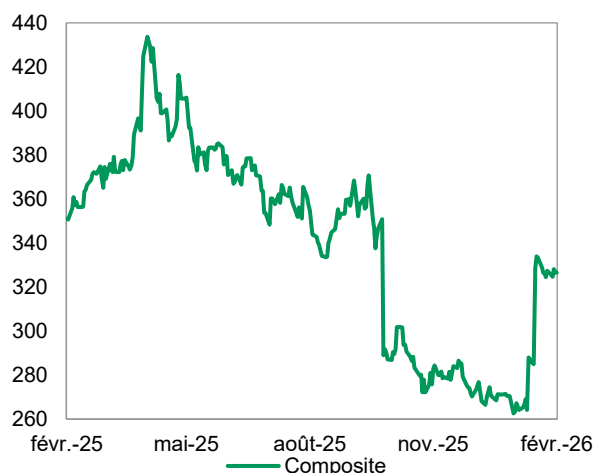


Source : Thomson Reuters

### Spreads souverains émergents avec le T-Bond

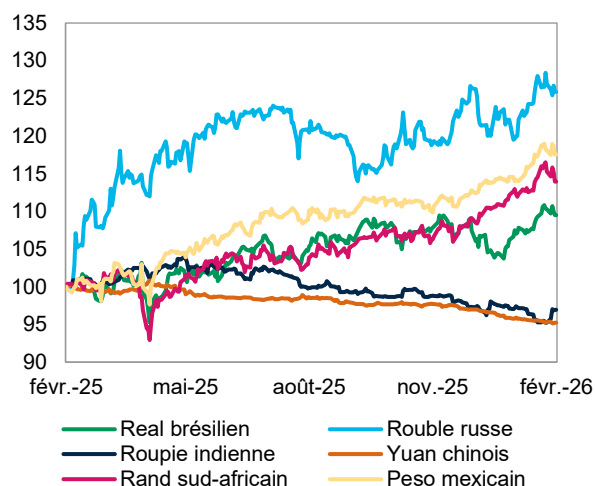
### Devises émergentes

Indices EMBI+ (pdb, dette en USD de plus d'un an)



Source : JP Morgan

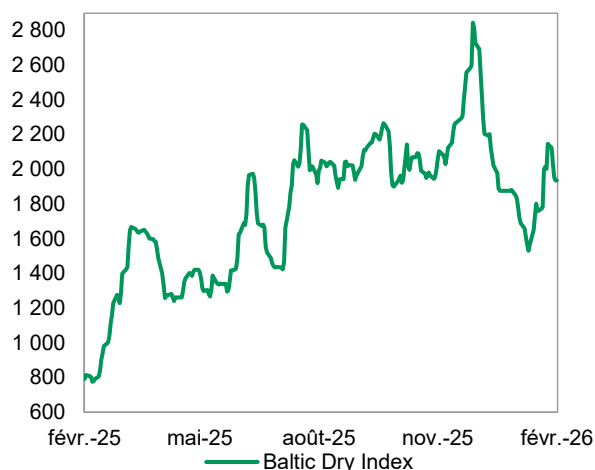
/USD (indice 100 = début de période)



Source : Thomson Reuters

### Coût du transport maritime de vrac sec

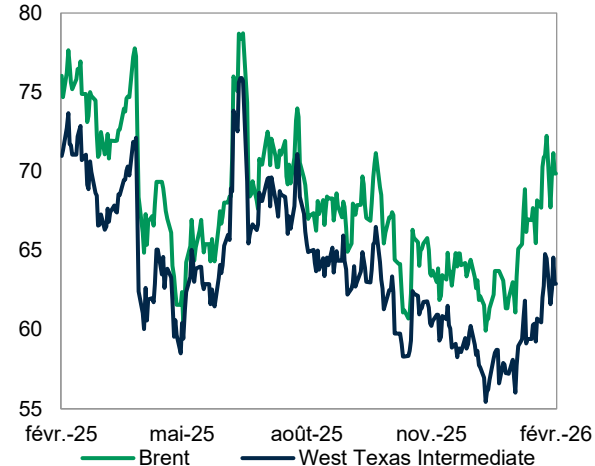
Baltic Dry Index (USD/point)



Source : Baltic Exchange

### Cours du baril de pétrole brut en USD

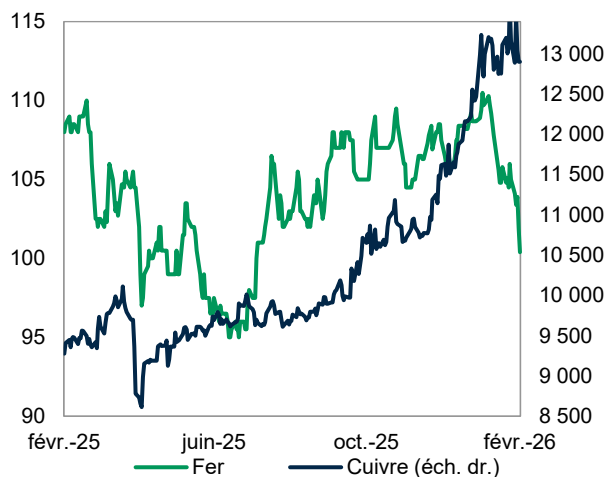
Brent (mer du Nord) et WTI (golfe du Mexique)



Source : Thomson Reuters

### Cours des métaux

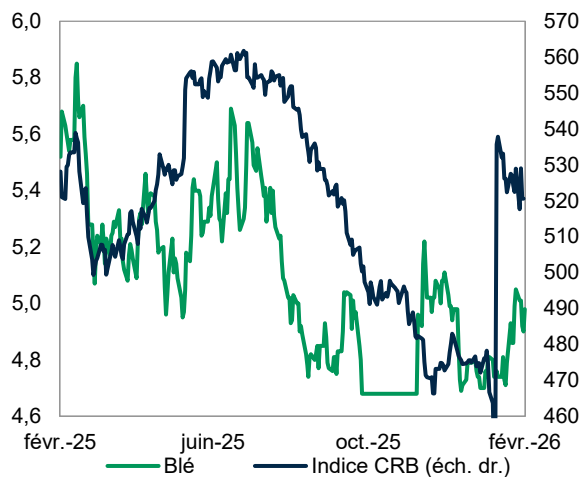
USD/tonne métrique



Sources : Steel Home, London Metal Exchange

### Agriculture

SRW Wheat (USD/boisseau) et CRB foodstuffs (USD/point)



Sources : USDA, CRB

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :



## Monde – Scénario macro-économique 2026-2027 – Décembre 2025

[En comptant sur le soutien de la politique budgétaire,](#)  
[contrepoids à l'adversité](#)

Date	Titre	Thème
05/02/2026	<u>Italie – PIB : la surprise de fin d'année</u>	Italie
03/02/2026	<u>Union européenne – Taxe sur les petits colis, une protection nécessaire contre les exportations chinoises</u>	Union européenne
02/02/2026	<u>États-Unis – Que signifierait la nomination de Kevin Warsh à la tête de la Fed ?</u>	États-Unis
02/02/2026	<u>France – Secteur bancaire : que retenir du dernier rapport sur la stabilité financière de la Banque de France ?</u>	France, banque
02/02/2026	<u>Podcast – Les faits marquants de la semaine – 2 février 2026</u>	Monde
30/01/2026	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
30/01/2026	<u>France – Conjoncture – Flash PIB : ralentissement de l'activité au T4 2025 et légère baisse de la croissance annuelle en 2025</u>	France
29/01/2026	<u>Espagne – Une croissance pas si accidentelle</u>	Zone euro
27/01/2026	<u>France – Immobilier résidentiel : une reprise en ordre dispersé</u>	France, immobilier
27/01/2026	<u>Ce que les billets racontent de nous</u>	Finance
26/01/2026	<u>Chine – Refus d'obstacle ou grand galop : le Cheval de Feu portera-t-il les ambitions quinquennales chinoises ?</u>	Asie
26/01/2026	<u>Royaume-Uni – Rebond de l'inflation fin 2025, accalmie prévue pour 2026</u>	Royaume-Uni
26/01/2026	<u>Podcast – Les faits marquants de la semaine – 26 janvier 2026</u>	Monde
23/01/2026	<u>Scénario 2026-2027 : l'Europe fait de la résistance</u>	Europe

### Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

**Directeur de la Publication** : Isabelle Job-Bazille

**Rédacteur en chef** : Armelle Sarda

**Documentation** : Elisabeth Serreau – **Statistiques** : DataLab ECO

**Secrétariat de rédaction** : Sophie Gaubert

Contact : [publication.eco@credit-agricole-sa.fr](mailto:publication.eco@credit-agricole-sa.fr)

**Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :**

**Internet** : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

**iPad** : application **Etudes ECO** disponible sur App store

**Android** : application **Etudes ECO** disponible sur Google Play

*Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.*