

Retour sur le mois d'avril : l'impressionnant rebond de l'industrie et des indices actions

Après 2 mois de conflit au Moyen-Orient, certains indicateurs macro-économiques commencent à traduire les incertitudes d'un conflit aux multiples répercussions. La confiance des ménages en eurozone s'est effondrée depuis fin février à -20,6 vs -12,4 pour afficher un plus bas de 3 ans sous l'impulsion de pays comme la France ou l'Italie. Si les chiffres sont plus disparates aux US, l'indicateur du Michigan affiche un plus bas avec des niveaux proches de 2022.

Du côté des entreprises, la lecture est plus contrastée. Le fort rebond des PMI manufacturiers en eurozone (plus haut de 47 mois), en Chine et au Japon conjugué à un maintien de l'ISM Manufacturier au-delà de 52 aux US semble confirmer que les entreprises industrielles sont confiantes et qu'elles perçoivent des signaux encourageants d'activité ! Les perturbations sur les échanges mondiaux et la hausse du pétrole ne semblent pas avoir de prise sur cet optimisme retrouvé.

A contrario, hormis les US, les activités de services (retail, tourisme, conseil, BtoC...) pointent vers des incertitudes et des craintes en l'avenir au regard des PMI des Services en eurozone à 47,6 !

En tout état de cause, nous faisons le constat que les incertitudes géopolitiques affectent d'abord la sphère de la consommation. Nous pourrions aussi ajouter que le déploiement de l'IA impacte les activités dont le business model existant pourrait être remis en cause comme le conseil ou les services.

A l'opposé, après l'annonce d'investissement « gigantesque » dans l'IA au cours de l'année 2025, nous assistons aux 1ères conséquences avec de nombreux secteurs qui enregistrent des retombées en terme de commandes et de CA (datacenter, électrification, semi-conducteur, approvisionnement électrique...). La dynamique est forte et elle soutiendra la croissance US et dans une moindre mesure européenne ou chinoise.

Dans ce contexte, le mois d'avril a été marqué par un rebond de plus de 6% des indices actions en eurozone, plus de 10% pour le S&P 500 et même plus de 15% pour le Nasdaq. A noter que les taux LT souverains se sont plutôt stabilisés à de hauts niveaux avec près de 4,39% aux US et plus de 3% en Allemagne. Le rebond de l'industrie avec des indications claires de hausse de prix exclut toute possibilité de baisse des taux par les banques centrales pour 2026.

Performances des principales classes d'actifs

Performances au 30/04/2026	Cours	avril	3 mois	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	2020	
Taux Souverains											
Taux 10A US	30/4	4,39	+7p	+13p	+22p	-40p	+69p	+0p	+237p	+59p	-100p
Taux 10A Allemagne	30/4	3,03	+1p	+19p	+17p	+50p	+35p	-53p	+272p	+39p	-39p
Taux 10A France	30/4	3,69	-5p	+26p	+13p	+37p	+65p	-54p	+287p	+55p	-46p
Taux 10A Italie	30/4	3,86	-6p	+40p	+31p	+3p	-23p	-90p	+347p	+63p	-87p
Taux 10A Espagne	30/4	3,49	-3p	+28p	+21p	+24p	+9p	-66p	+304p	+53p	-43p
iBoxx € Eurozone 1-3	30/4	177,6	+0,3%	-0,5%	-0,2%	+2,3%	+3,2%	+3,5%	-4,8%	-0,7%	+0,0%
iBoxx € Eurozone 3-5	30/4	208,4	+0,4%	-1,0%	-0,4%	+2,5%	+2,5%	+5,4%	-10,0%	-1,2%	+1,3%
iBoxx € Eurozone 5-7	30/4	240,1	+0,5%	-1,2%	-0,4%	+2,5%	+2,2%	+7,1%	-14,3%	-1,8%	+2,8%
Taux Corporates											
Taux US BBB+ 7-10 ans	30/4	5,46	-4p	+27p	+27p	-51p	+31p	-51p	+316p	+65p	-118p
Taux Europe BBB+ 7-10 ans	30/4	4,11	-12p	+35p	+22p	+24p	-16p	-83p	+355p	+38p	-51p
iBoxx € Corporates 1 - 3	30/4	212,6	+0,6%	-0,3%	+0,1%	+3,3%	+4,7%	+5,1%	-5,2%	+0,0%	+0,7%
iBoxx € Corporates 5 - 7	30/4	269,5	+1,2%	-1,1%	-0,2%	+3,5%	+5,0%	+9,7%	-16,0%	-0,8%	+2,9%
lboxx€HY core cum cross 5-10 LC	30/4	115,1	+1,7%	-2,0%	-2,1%	-1,4%	+2,2%	+11,7%	-17,7%	-0,8%	-0,8%
Actions											
Eurostoxx 50 NR	30/4	14 469,3	+6,2%	-0,3%	+2,4%	+21,2%	+11,0%	+22,2%	-9,5%	-3,2%	+28,2%
Eurostoxx NR	30/4	1 461,1	+6,4%	+0,9%	+3,7%	+24,3%	+9,3%	+18,6%	-12,3%	+0,2%	+26,1%
Eurostoxx	30/4	630,1	+5,8%	+0,1%	+2,9%	+21,2%	+6,6%	+15,7%	-14,4%	-1,6%	+23,0%
Eurostoxx Small NR	30/4	807,3	+8,2%	+1,0%	+4,7%	+21,5%	-3,5%	+13,9%	-15,5%	+8,3%	+26,2%
S&P 500 Index Fixed	30/4	7 209,0	+10,4%	+3,9%	+5,3%	+16,4%	+23,3%	+24,2%	-19,4%	+16,3%	+28,9%
Nasdaq	30/4	24 892,3	+15,3%	+6,1%	+7,1%	+20,4%	+29,3%	+44,3%	-33,4%	+44,5%	+36,2%
Nikkei 225	30/4	59 284,9	+16,1%	+11,2%	+17,8%	+26,2%	+18,9%	+28,2%	-9,4%	+16,0%	+18,2%
China Shanghai SE A	30/4	4 312,0	+5,7%	-0,1%	+3,6%	+18,4%	+12,6%	-3,7%	-15,1%	+13,9%	+22,4%
Métaux Précieux											
Gold (NYM \$/ozt)	30/4	4 611,4	+0,1%	-7,4%	+5,6%	+67,4%	+25,5%	+14,6%	+0,4%	-4,3%	+24,6%
Silver (NYM \$/ozt)	30/4	1 979,0	+1,5%	-5,9%	-2,7%	+127,6%	-10,2%	-7,3%	+11,3%	-10,3%	+10,7%
Matières 1ères											
Crude Oil (NYM \$/bbl)	30/4	105,1	+3,6%	+61,1%	+83,0%	-19,9%	+0,1%	-10,7%	+6,7%	+55,0%	-20,5%
Brent Crude (IFEU \$/bbl)	30/4	110,5	-12,7%	+53,0%	+80,2%	-17,7%	-4,0%	-6,9%	+7,2%	+50,8%	-24,4%
Copper (LME Cash \$)	30/4	13 015,4	+7,0%	-2,6%	+4,1%	+44,5%	+2,1%	+1,1%	-13,5%	+25,1%	+25,9%
Aluminum (LME Cash)	30/4	3 525,5	-1,7%	+13,4%	+18,8%	+17,9%	+7,7%	-1,1%	-15,9%	+41,9%	+9,9%
Iron Ore 62% CN TSI	30/4	107,2	+0,8%	+1,5%	+0,0%	+3,4%	-24,0%	+22,5%	-1,1%	-27,8%	+70,3%
Devises											
EUR - US\$	30/4	1,173	+1,8%	-1,4%	-0,1%	+13,4%	-6,3%	+3,5%	-7,1%	+8,8%	-1,8%
EUR - YEN	30/4	183,823	+0,3%	+0,2%	-0,1%	+13,1%	+4,5%	+10,6%	+3,7%	+2,4%	-2,7%
EUR - CNY	30/4	8,016	+0,7%	-3,0%	-2,3%	+8,6%	-3,5%	+5,6%	-9,4%	+3,0%	-0,4%
EUR - BRL	30/4	5,845	-2,9%	-6,2%	-9,2%	+0,6%	+19,2%	-4,8%	-0,3%	+36,3%	-5,6%
EUR - RUB	30/4	87,89	-6,2%	-2,9%	-5,4%	-18,3%	+15,1%	+26,8%	-5,7%	+30,9%	+1,9%
Performances au 30/04/2026	Cours	avril	3 mois	YTD	2025	2024	2023	2022	2021	2020	

Notre analyse Macro / Marchés : au-delà de Trump, la rentabilité exceptionnelle des entreprises

Au-delà des déclarations de M. Trump sur la fin prochaine du conflit iranien qui a encore fait monter les indices actions début mai (+3%), la saison des publications de résultats a réservé des surprises d'une ampleur historique.

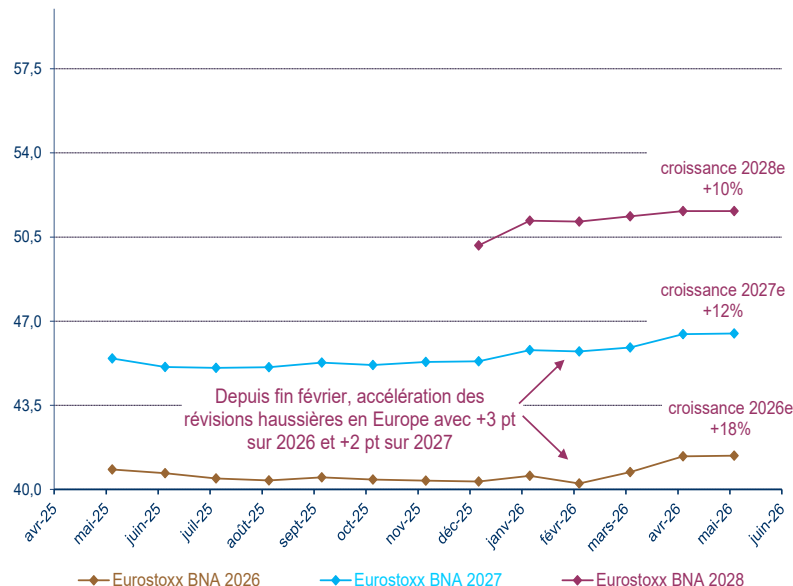
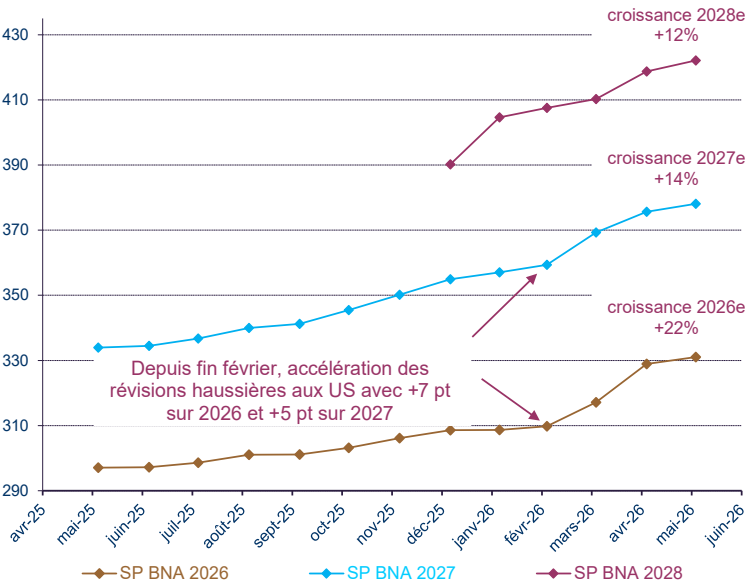
Aux US, nous n'avons jamais connu une saison de publications entraînant de telles révisions à la hausse des anticipations. Autrement exprimé, la croissance de l'activité et surtout les marges réalisées au 1T2026 sont telles que les analystes ont été contraints d'ajuster très fortement à la hausse leurs anticipations de résultats. Comme illustré dans le graphique ci-dessous, et alors même que toutes les entreprises du S&P n'ont pas publié, le BNA (bénéfice par action) pour 2026 et 2027 du S&P 500 a été révisé en hausse de +7 pt et +5 pt. La croissance attendue est maintenant de +22% et +14%. Nous sommes loin de notre crainte du mois dernier lorsque nous nous attendions à un message prudent des entreprises et donc à des révisions plutôt à la baisse !

Tout aussi déconcertant bien que plus faible, les révisions de BNA sont aussi assez fortes en Europe sur l'Eurostoxx avec +3 pt et +2 pt pour des croissances 2026 et 2027 de +18% et +12%.

Alors que les entreprises ont subi les incertitudes liées aux droits de douane puis celles liées au conflit iranien, de tels niveaux de croissance interpellent d'autant plus que les Etats s'enfoncent toujours plus dans l'endettement sous couvert de hausses des dépenses militaires.

La croissance des résultats est telle que lorsque le S&P 500 affiche un record absolu le 6 mai à 7365 (+7,5% en YTD), sa valorisation est en fait inférieure de -4% à celle du 31/12/2025 avec un PE forward 12m de 21,3x vs 22,2x. Même si cela reste des niveaux très élevés, la dynamique est tout de même impressionnante et la hausse des marchés actions n'est en fait pas le simple fait des déclarations de M. Trump quant à l'arrêt du conflit !

S&P 500 et Eurostoxx : évolution des résultats attendus des entreprises (BNA) pour 2026, 2027 et 2028



Focus patrimonial : Préparer dès maintenant vos leviers fiscaux pour vos revenus 2026 !

La déclaration de revenus est souvent perçue comme une formalité contraignante. Pourtant, elle constitue surtout une excellente occasion de faire le point sur les solutions permettant de réduire efficacement sa fiscalité. Contrairement aux idées reçues, certains dispositifs sont accessibles à de nombreux contribuables.

Le PER (Plan d'Épargne Retraite) demeure l'un des outils les plus simples à activer : les sommes versées sont déductibles du revenu imposable, ce qui permet de générer une économie d'impôt proportionnelle à votre tranche marginale d'imposition.

Plus celle-ci est élevée, plus l'avantage fiscal est significatif.

Les GFF (Groupements Forestiers Fonciers) s'inscrivent davantage dans une logique patrimoniale de long terme : réduction d'impôt sur le revenu, exonération d'IFI et facilitation de la transmission.

Le dispositif **Girardin industriel** permet, quant à lui, de soutenir le financement d'équipements productifs dans les DOM-TOM. En contrepartie, l'investisseur bénéficie dès l'année suivante d'une réduction d'impôt supérieure au montant investi.

Cette solution ponctuelle séduit les contribuables souhaitant réduire leur pression fiscale sans immobiliser leur capital sur une longue durée mais la sélection des produits et des sociétés est essentielle.

Les réductions et les déductions ne doivent pas être le 1^{er} critère de choix mais une « cerise sur le gâteau ».

Pour plus d'informations, n'hésitez pas à contacter votre interlocuteur habituel chez Philippe Hottinguer Gestion.

Vos interlocuteurs privilégiés chez **Philippe Hottinguer Gestion** restent à votre disposition pour vous accompagner dans la gestion de vos actifs et dans l'analyse des diverses composantes de votre patrimoine.

Signataire des



Les informations de ce document (source: PHG, Factset...) ne constituent pas une offre de produits, de services, ou une sollicitation d'offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres produits de gestion. Elles ne sont présentées qu'à titre informatif et n'ont donc pas de valeur contractuelle. Les performances passées ne présentent pas des performances futures. Pour plus d'informations, vous pouvez nous contacter au +33 1.78.91.79.00, au 58 rue Pierre Charron 75008 Paris ou vous rendre sur www.phggestion.com.