



« Point de vue »

La lettre d'information de LGF Patrimoine

Le 15 Octobre 2025,

SOMMAIRE

PAGE 1 – 4 >

Les marchés, l'économie,
l'actualité

PAGE 5 : Crypto actifs, attention alerte aux arnaques !



L'économie, l'actualité, les marchés

Le troisième trimestre vient de se clôturer et très franchement je m'interroge sur les propos à tenir dans ce document régulier que nous partageons avec vous. Je pourrai tenter d'utiliser l'outil actuellement à la mode qui est l'IA ou « intelligence artificielle » mais je suis très dubitatif sur son résultat tant la période actuelle est semée d'embûches de toutes sortes.

Pour résumer la situation de ces 3 derniers mois, j'oserais dire : « rien de nouveau ». Nous observons toujours une nette tension entre le monde dit « occidental » et le reste de la planète, plus précisément avec le bloc asiatique et la Russie. Les conflits armés font toujours la « une » de la presse, le Président Donald Trump poursuit ses envolées en compagnie de ses très chers droits de douane et nous européens nous ne parvenons pas à clarifier notre démarche entre prendre notre indépendance ou tenter de rester sous le « parapluie » américain. Pour couronner le tout, la situation politique de notre beau pays, si elle en inquiète certains d'entre nous, offre aux humoristes matière à nous faire sourire.

Revenons néanmoins à l'objectif principal de ce document qui est de vous résumer brièvement les mouvements observés ainsi que de tenter de définir quelques lignes directrices pour le trimestre qui vient de débuter.

Sur le plan économique le monde se porte relativement bien et la croissance est positive comme attendue.

Les inflations reculent dans les pays qui en ont besoin et les prix progressent là où il semble que cela soit nécessaire (Chine, Japon...), les banques centrales régulent sans heurts leur politique monétaire.

Les marchés boursiers se comportent favorablement et ils nous ont même agréablement surpris tout au long de la période estivale. Il persiste bien évidemment des tensions et loin de moi de vous faire croire que le ciel est totalement dégagé.

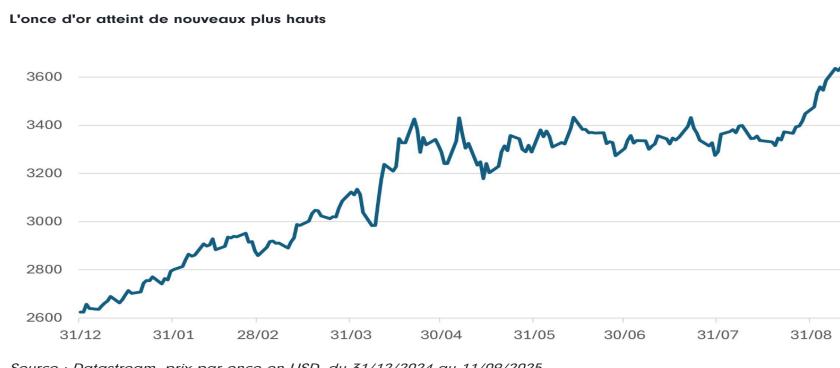
Les ménages s'interrogent à propos de l'avenir et accroissent leur épargne tant en Asie qu'en occident ; l'or, valeur refuge par excellence progresse pour diverses raisons et notamment pour contrer la puissance du Dollar ; les entreprises retardent ou diffèrent certains de leurs investissements.

Pour conclure, j'oserais dire que financièrement parlant les marchés financiers ne souhaitent retenir que la partie à moitié pleine du verre d'eau et franchement il serait regrettable de vouloir s'en plaindre.

INFO Évolution de principaux indices boursiers

Bilan trimestriel	30/06/2025	30/09/2025	Variation	Bilan Année 2025	30/12/2024	30/09/2025	Variation
Shanghai composite	3444,43	3882,78	12,73%	Shanghai composite	3351,76	3882,78	15,84%
Dow Jones Industrial	44094,77	46397,89	5,22%	Dow Jones Industrial	42544,22	46397,89	9,06%
Nasdaq	20369,73	22660,01	11,24%	Nasdaq	19310,79	22660,01	17,34%
S&P 500	6204,95	6688,46	7,79%	S&P 500	5881,63	6688,46	13,72%
Nikkei 225	40487,89	44932,63	10,98%	Nikkei 225	39894,54	44932,63	12,63%
CAC 40	7665,91	7895,94	3,00%	CAC 40	7380,74	7895,94	6,98%
Eurostoxx 50	5303,24	5529,96	4,28%	Eurostoxx 50	4895,98	5529,96	12,95%
OR	3305,58	3858,51	16,73%	OR	2625,27	3858,51	46,98%
Pétrole (Brent)	66,56	67,06	0,75%	Pétrole (Brent)	74,83	67,06	-10,38%
Cuivre	10115	10455	3,36%	Cuivre	8794,68	10455	18,88%
EUR/USD	1,17845	1,1737	-0,40%	EUR/USD	1,03519	1,1737	13,38%

En dehors de l'évolution positives des marchés actions, d'autres informations ont marqué cette période, telle que la poursuite de la forte appréciation des matières premières et des métaux précieux (or, argent).



INFO Évolution des taux d'intérêts

Les Banques Centrales ont poursuivi leur lent travail de régularisation de leur politique monétaire, à savoir gérer le niveau adéquat de leurs taux directeurs (taux à court terme) ainsi que la réduction de leur bilan, ce qui consiste à moins intervenir sur les places financières notamment à propos de leurs achats de titres obligataires à long terme.

Lors de ce trimestre les principaux banquiers centraux n'ont pas modifié la hiérarchie des taux directeur. La BCE fait une pause en considérant que l'inflation est conforme à sa ligne directrice, la Banque d'Angleterre reste vigilante face aux prix qui ne baissent pas assez vite, la Banque du Japon hausse le ton laissant présager un futur mouvement haussier et la Suisse reste neutre (0%). Parmi les grands banquiers, seul Mr Jérôme Powell qui dirige la Banque Centrale américaine (Fed) a modifié de 25 points de base (0,25%) à la baisse les taux directeurs. Ce mouvement attendu de longue date par le Président Trump et les intervenants financiers ouvre la voie, sans doute, à deux autres baisses d'ici la fin de l'année. Ce premier geste fait par la Fed est motivé par le retour à la normalité des indices de prix et par des indicateurs moins favorables à propos de l'emploi. Cette diminution de 0,25% n'est pas à interpréter comme une remise en cause de l'indépendance de la banque centrale.

Taux directeurs	30/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025
%				
BCE	3	2,4	2,15	2,15
BOE	4,75	4,5	4,25	4,25
BOJ	0,25	0,5	0,5	0,5
BNS	0,5	0,25	0	0
Fed	4,5	4,5	4,5	4,25

A propos des taux à long terme, nous observons quelques tensions liées aux craintes que génèrent pour le futur l'impact des droits de douane imposés par les Etats-Unis. En France, la progression a été plus sensible compte tenu de notre environnement politique « peu clair ». Le double effet de notre endettement global et du « flou gouvernemental » a conduit l'agence de notation Fitch à abaisser la note de l'État français de « AA- » à « A+ », ce qui nous positionne dans le milieu du classement européen.

Emprunts d'Etat	29/09/2023	29/12/2023	31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	30/12/2024	31/03/2025	30/06/2025	30/09/2025
10 ans France	3,487%	2,603%	2,849%	3,272%	2,873%	3,148%	3,519%	3,231%	3,437%
10 ans Allemagne	2,932%	2,017%	2,294%	2,501%	2,127%	2,385%	2,697%	2,646%	2,720%
10 ans Italie	4,710%	3,658%	3,662%	4,064%	3,371%	3,451%	3,790%	3,410%	3,531%
10 ans USA	4,666%	3,880%	4,194%	4,329%	3,783%	4,582%	4,228%	4,252%	4,155%

Spread 10 ans avec l'Allemagne (bps)



Source: CPR AM, Datastream.

Spread = écart de taux



L'économie



L'économie américaine se porte toujours bien, la croissance a fortement augmenté ces derniers mois, dopée par des achats d'anticipation induits par la crainte de la hausse des droits de douanes. Pour l'année 2025 le Produit Intérieur Brut (PIB) devrait croître d'un peu moins de 2%. Les droits de douane actuellement perçus par l'administration américaine représentent une manne significative pour l'administration Trump, ils permettent à la fois de diminuer le déficit commercial, d'envisager un moindre recours à l'endettement et également de financer les réductions d'impôts promises. A ce jour il est difficile de connaître avec précision les montants encaissés, selon diverses sources ils seraient compris entre 110 et 130 milliards de dollars.

La politique agressive de Donald Trump ne crée pas pour le moment un mouvement haussier sur les prix. Les entreprises n'ont soit par encore répercuté les hausses tarifaires, soit s'efforcent de les absorber. Il existe un autre facteur potentiellement inflationniste : la politique de reconduite aux frontières des émigrés qui va peser à terme sur certains secteurs comme l'agriculture et sur les coûts salariaux.

Par ailleurs, malgré le climat positif induit par le début d'assouplissement monétaire de la Fed on observe des tensions à propos de l'emploi et la promotion immobilière.



La Zone Euro résiste mais la croissance reste faible. Pour l'année 2025 les anticipations sont voisines d'une croissance du PIB de 1,2% par rapport à l'année dernière. L'Allemagne avec une estimation comprise entre +0,2% et +0,3% et la France (+0,6% et +0,8%) restent les « parents pauvres ». Le ralentissement observé est ressenti à la fois par les chefs d'entreprises qui retardent ou annulent leurs projets d'investissements et par les ménages qui épargnent plus au détriment de la consommation. La France reste le champion de l'épargne avec presque 19% du revenu disponible, à comparer avec 15% pour la moyenne des pays de la Zone.



Notre voisin anglais se pose également des questions et contrairement à nous il a toujours des difficultés à freiner son inflation qui est à ce jour proche de 4% contre 2,2% pour la Zone Euro. Cette rémanence explique sans doute la frilosité de la Banque d'Angleterre à abaisser plus promptement ses taux directeurs. Le Premier Ministre Mr Keir Stramer fait face à nombre de critiques du fait de statistiques qui indiquent une faiblesse de l'activité manufacturière ainsi qu'une dégradation du marché du travail.



En Asie, le Japon profite du récent accord avec l'administration américaine. La croissance redevient positive et l'inflation globale est maîtrisée. Un « bémol » cependant à propos des prix alimentaires qui sont en forte augmentation (supérieure à 6%) et qui conduisent les ménages à limiter leurs ambitions de consommation.

A noter la victoire récente, lors des élections anticipées, d'une femme, Mme Sanae Takaichi appartenant au LPD (Parti Libéral Démocrate), qui pourrait devenir la première représentante féminine à être à la tête de l'exécutif politique du pays. Cette dernière est une disciple de Shinzo Abe et elle est en faveur d'une politique pro-croissance.



En Chine, rien de vraiment nouveau. La croissance est proche de 5% annualisée, principalement tirée par les exportations. Malgré les efforts entrepris par le Gouvernement, les ménages peinent toujours à accroître leur consommation. Face à la poursuite du marasme dans l'immobilier les Chinois préfèrent épargner et investir sur les marchés financiers. Les tensions avec Donald Trump sont restées contenues mais le pouvoir chinois n'envisage pas de céder et cela d'autant plus qu'ils détiennent un atout d'importance avec les « terres rares ».



Pour conclure

A chaque semaine son lot de surprise, à l'heure où cette note est écrite nous ne savions pas encore à quoi allait ressembler le Gouvernement « Lecornu2 » et même s'il « tiendra » plusieurs jours ou mois.

Concrètement en dehors d'impacter momentanément la dette française et certains titres comme les valeurs bancaires il ne devrait pas y avoir de fortes répercussions sur les marchés financiers. Les répercussions sont morales et il faudra accepter d'être au mieux la risée des pays voisins et au pire de devoir faire en plus avec une classe politique qui refuse, une fois de plus, de comprendre que l'intérêt de la France doit passer avant les égos personnels.

Plus ennuyeux est en revanche la nouvelle offensive de Donald Trump envers la Chine à propos des « terres rares ». L'annonce de nouveaux droits de douane « prohibitifs » va certainement réanimer l'escalade entre les deux pays et impacter les places boursières, au moins dans un premier temps. Néanmoins restons positifs, le Président des Etats-Unis est trop attaché à la bonne marche des marchés financiers pour ne pas faire une « pirouette » dont il a le secret s'il devient nécessaire d'apaiser les cours de bourse. Par ailleurs les prochaines baisses de taux qui devraient intervenir avant la fin de cette année de la part de la Fed sont des facteurs positifs pour les investisseurs.

Autre information positive : les espoirs d'un retour au calme au Proche Orient si l'accord qui se profile entre Israël et le Hamas se concrétise.

Compte tenu de l'environnement actuel, les marchés financiers ont une forte probabilité d'être plus mouvementés ces trois prochains mois que la période précédente. Ces périodes où les marchés sont volatils offrent des opportunités pour tout épargnant qui sait se donner du temps face aux soubresauts financiers.

Comme à l'accoutumée, le Cabinet LGF Patrimoine est à votre disposition pour en parler plus longuement avec vous et mettre en œuvre la ou les stratégies les mieux adaptées à votre situation. En ces moments confus n'hésitez pas à nous contacter pour que nous puissions échanger ensemble.



Crypto actifs, attention alerte aux arnaques !

L'Autorité des marchés financiers publie la liste des nouveaux sites internet proposant, illégalement en France, des crypto-actifs ou des services sur crypto-actifs.

Depuis le début de l'année 2025, l'AMF a ajouté 22 noms sur sa liste des sites non autorisés à proposer des crypto-actifs ou des services sur crypto-actifs.

Voici la liste des nouveaux sites récemment identifiés :

- acc.accgn.com
- acc.accgn.net
- elansyvor.fr

La liste de l'ensemble des sites non autorisés à proposer des crypto-actifs ou des services sur crypto-actifs est disponible sur :

- le site internet de l'AMF (rubrique : Espace Épargnantes → Protéger son épargne → [Listes noires et mises en garde](https://www.amf-france.org/fr/espace-epargnantes/proteger-son-epargne/listes-noires-et-mises-en-garde), <https://www.amf-france.org/fr/espace-epargnantes/proteger-son-epargne/listes-noires-et-mises-en-garde>),
- sur le site internet Assurance Banque Épargne Infoservice – ABEIS (rubrique : Prévention arnaques → [Listes noires des autorités](https://www.abe-infoservice.fr/fr/liste-noire), <https://www.abe-infoservice.fr/fr/liste-noire>).

Attention, cette liste est mise à jour fréquemment mais n'a pas vocation à être exhaustive du fait de l'apparition régulière de nouveaux acteurs non autorisés ou frauduleux.

Afin de s'assurer que l'entité qui propose des services sur crypto-actifs est autorisée à opérer en France, [la liste blanche](https://www.amf-france.org/fr/espace-epargnantes/proteger-son-epargne/listes-blanches) (<https://www.amf-france.org/fr/espace-epargnantes/proteger-son-epargne/listes-blanches>) des prestataires de services sur actifs numériques (PSAN) et des prestataires de services sur crypto-actifs (PSCA) est accessible sur le site internet de l'AMF.



Après le Forex, les options binaires et les diamants, les escrocs sont passés aux crypto-actifs ou « crypto-monnaies ». Soyez vigilant.

Bitcoin, ether, ripple, etc. : difficile de ne pas avoir entendu parler de ces « monnaies virtuelles » qui sont souvent qualifiées, à tort, de « crypto-monnaies », dans la mesure où elles n'ont pas de cours légal en France.

Ces actifs suscitent l'engouement des escrocs et les fausses plateformes se sont multipliées. Gardez en tête qu'aucune société sérieuse ne peut garantir un rendement minimum avec un investissement dans les « crypto-monnaies » ou les crypto-actifs.

Face à ces discours trop beaux pour être vrais, promettant des rendements élevés garantis, un seul conseil : restez à l'écart. En pensant spéculer sur la hausse du bitcoin et d'autres « crypto-monnaies », vous risquez de perdre toute votre mise. Le point pour en savoir plus.

Arnaques dans les « crypto-monnaies », de quoi parle-t-on ?

- Pour pouvoir vous proposer des services sur crypto-actifs (conservation, achat ou vente de crypto-actifs contre des monnaies ayant cours légal, échange de crypto-actifs contre d'autres crypto-actifs, etc.), votre intermédiaire doit disposer du statut de prestataire de services sur actifs numériques (PSAN) ou prestataire de services sur crypto-actifs (PSCA).

- Pour pouvoir être admis sur une plateforme de négociation, un crypto-actif doit avoir fait l'objet d'un livre blanc détaillant notamment le projet et les risques associés. En fonction du type de crypto-actif et des caractéristiques de l'offre, le livre blanc doit être notifié à l'Autorité des marchés financiers (AMF) ou à l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR). Attention : bien que ce livre blanc soit notifié à l'AMF, elle ne l'approuve pas et la personne qui demande l'admission du crypto-actif sur une plateforme de négociation est seule responsable de son contenu. C'est l'ESMA, l'Autorité européenne des marchés financiers, qui tient la liste des livres blancs.
- Le trading sur des produits dérivés, tels que les CFD (contrats pour la différence) sur « crypto-monnaies » : pour être légal, ce service doit être proposé par des plateformes ayant le statut de prestataire de services d'investissement (PSI). Vérifiez donc que votre intermédiaire dispose bien des autorisations nécessaires pour exercer cette activité légalement en consultant le registre [Regafi](https://www.regafi.fr/spip.php?rubrique1) (<https://www.regafi.fr/spip.php?rubrique1>).

A savoir : depuis le 1^{er} août 2018, la commercialisation des CFD sur crypto-actifs, auprès des particuliers, est limitée à un effet de levier de 2.

Nous restons à votre disposition pour répondre à vos interrogations et vous accompagner dans la gestion de votre patrimoine.

Laurence GARCIA

Marc FABAYRE

