

> LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

> La relative stabilité de l'indice des actions mondiales au cours de la semaine écoulée masque une divergence notable entre les évolutions de part et d'autre de l'Atlantique. **Les principaux marchés aux Etats-Unis (S&P500, Nasdaq) ont nettement surperformé, au point d'atteindre de nouveaux records, en réaction principalement à l'orientation favorable des valeurs de semi-conducteurs** (indice SOX +10%) après les bonnes publications trimestrielles d'Intel (+21%) ou encore **STMicroelectronics** (+17%), et le maintien de perspectives prometteuses liées au développement des infrastructures d'IA. L'écart de performance entre ces valeurs et celles que le marché perçoit comme les perdants de l'IA - principalement les sociétés de logiciels - s'est encore creusé alors que ces dernières ont notamment pâti des résultats décevants de **ServiceNow** (-7%).

> Plus globalement, la semaine a été rythmée par les publications de résultats trimestriels, dont beaucoup restent bien orientés à l'image de **l'Oréal** (+6%). En parallèle, **la prolongation du cessez-le-feu au Moyen-Orient est venue confirmer l'enlisement des négociations entre l'Iran et les Etats-Unis**, rendant la levée du blocus du détroit d'Ormuz toujours incertaine, ce qui a amplifié les tensions sur le marché pétrolier (Brent +10%). Ces perturbations ont plus particulièrement pesé sur la cote européenne et les valeurs cycliques. Les résultats des enquêtes d'activité PMI pour le mois d'avril reflètent aussi les inquiétudes des chefs d'entreprises avec **un climat des affaires qui se contracte pour la 1^{ère} fois depuis 16 mois** sous l'effet notamment de la forte hausse du coût des intrants.

> Dans les prochains jours, nous continuerons de suivre les publications trimestrielles avec plus d'un tiers des grandes entreprises US cotées au programme, dont 5 des 7 magnifiques. Nous serons également attentifs aux commentaires sur l'inflation que les décideurs de la Fed et de la BCE ne manqueront pas de distiller à l'occasion de leurs réunions de politique monétaire. Enfin, l'agenda des statistiques économiques prévoit l'estimation de la croissance du PIB US au 1^{er} trimestre et l'indice des prix des dépenses de consommation personnelles de mars (PCE).

|| LES PERFORMANCES

Indices libellés en devises locales sauf mention contraire.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

ACTIONS (points)	24/04/2026	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	8 158	-3,2%	0,1%
EURO STOXX 50	5 883	-2,9%	15%
S&P 500	7 165	0,5%	4,7%
NASDAQ COMP.	24 837	15%	6,9%
FOOTSIE 100	10 379	-2,7%	4,5%
NIKKEI 225	59 716	13%	18,6%
MSCI EM (\$)	883	0,8%	15,2%
MSCI WORLD (€)	653	0,6%	5,4%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	1,93	0	1
EURIBOR 3M	2,16	-4	14
OAT 10ANS	3,65	7	9
BUND 10ANS	3,01	4	15
T-NOTE 10ANS	4,31	7	15
DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,17	-0,4%	-0,2%
OR	4 741	-2,8%	9,9%
BRENT	99,1	9,7%	62,7%

Source : Bloomberg, données au 24/04/2026. Indices actions hors dividendes.

> LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

2887 Les dépenses militaires
milliards mondiales en 2025, en \$

D'après le dernier rapport du Sipri, qui fait référence en la matière, elles ont progressé pour la 11^{ème} année consécutive. Leur évolution d'un an sur l'autre (+2,9% après +9,7% en 2024) a été ralenti par la baisse des dépenses des Etats-Unis (-7,5%), qui a toutefois été plus que compensée par le reste du monde (9,2%). Confrontée à la guerre en Ukraine et au désengagement américain, **l'Europe a fait progresser ses dépenses de 14%, à 864 milliards**, avec pour principaux moteurs l'Allemagne (+24% à 114 milliards), l'Italie (+20% à 48 milliards), la Pologne (+23% à 47 milliards) ou encore l'Espagne (+50% à 40 milliards).

AVERTISSEMENTS & MENTIONS LÉGALES

Le présent document est réservé à un usage strictement personnel de son destinataire. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de VEGA Investment Solutions. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par VEGA Investment Solutions à partir de sources qu'elle estime fiables. VEGA Investment solutions se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis. VEGA Investment Solutions ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de l'auteur référencé. Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Il convient de respecter la durée minimale de placement recommandée. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Il est rappelé que tout investissement sur les marchés financiers peut être soumis à des fluctuations de cours à la hausse comme à la baisse pouvant se traduire par une perte plus ou moins importante du capital investi sur des durées plus ou moins longues. Tout investissement peut être une source de risque financier et doit être apprécié attentivement au regard de la situation financière, juridique et fiscale ainsi qu'aux objectifs en matière de placement ou de financement de chaque investisseur. Avant tout investissement éventuel, il convient de lire attentivement l'ensemble des documents réglementaires tenus à disposition de l'investisseur. La responsabilité de VEGA Investment Solutions ne saurait être engagée en cas de pertes, notamment financières, résultant d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans ce document. L'attention des investisseurs est attirée sur les liens capitalistiques existant entre le Groupe BPCE et les entités composant le Groupe BPCE mentionnées ci-dessous qui pourraient faire émerger de potentiels conflits d'intérêts. Conformément à la réglementation, ces entités prennent toutes les mesures appropriées pour détecter et traiter les situations de conflits d'intérêts. Pour chacune de ces entités, une politique interne de prévention et de gestion des conflits d'intérêts veille au respect de la primauté des intérêts des clients.

Document non contractuel. Photos et visuels libres de droits - Getty Images / Galeanu Mihai.

VEGA Investment Solutions - Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP-04000045 en date du 30 juillet 2004. Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 2 869 638,25 €, enregistrée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le n° 353 690 514, titulaire de l'identifiant unique REP papiers n° FR417367_01UEPO délivré par l'ADEME, dont le siège social est sis 43, avenue Pierre Mendès France 75013 Paris.



*Ce matériel a été fourni à des fins d'information uniquement.
Tout investissement comporte des risques, y compris le risque de perte en capital. Ceci ne constitue pas un conseil d'investissement.*