

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

> Une nouvelle fois porté par des marchés américains en pleine euphorie, **l'indice des actions mondiales MSCI World a enchaîné une 6^{ème} semaine consécutive de hausse**, qu'il a achevé sur un record historique.

> Bien que les cours du pétrole aient fortement reflué (-12%) sur l'espoir d'une issue favorable aux négociations devant mettre un terme au conflit au Moyen-Orient, ce sont surtout **la thématique de l'intelligence artificielle et la solidité des résultats d'entreprises qui ont alimenté le mouvement**. Les valeurs de semi-conducteurs sont restées particulièrement recherchées, dans un contexte d'accélération des investissements des grandes plateformes numériques (hyperscalers). L'indice des valeurs américaines du secteur (SOX) a bondi de 11% sur la semaine et de 65% depuis fin mars, de même que certains grands acteurs asiatiques comme **SK Hynix (+31%) et TSMC (+7%)**.

> Plus globalement, les bénéfices des entreprises américaines continuent de surprendre très favorablement (cf. *Le Focus*). Quant aux marchés d'actions européens, ils ont terminé la semaine en légère progression, à la faveur notamment **d'une amorce de rebond des valeurs de croissance cyclique, soutenue par des achats à bon compte dans la perspective d'une issue diplomatique positive au Moyen-Orient**.

> En parallèle, les rendements des emprunts d'État sont restés globalement stables, réagissant à peine à l'annonce **de création de postes plus nombreuses que prévu en avril aux Etats-Unis** (115 000 contre 55 000). Le dernier rapport sur l'emploi américain relaie également un taux de chômage stable à 4,3% et une hausse des salaires horaires inférieure aux prévisions (+0,2% contre +0,3%). **Cette évolution soutient le maintien des taux directeurs aux Etats-Unis à leur niveau actuel en 2026**, un scénario auquel les marchés à terme accordent désormais une probabilité de 75% après avoir un temps envisagé une hausse.

> Cette semaine, l'attention se portera sur **la rencontre entre Donald Trump et Xi Jinping**, au cours de laquelle les questions commerciales et géopolitiques devraient être au centre des discussions, ainsi que sur la publication des prix à la consommation et à la production aux Etats-Unis.

> Signalons enfin que **nous avons décidé d'arbitrer une partie de nos investissements en actions américaines**, qui ont fortement rebondi depuis le point bas consécutif au déclenchement du conflit au Moyen-Orient, **en faveur d'actions européennes**, dont le potentiel de revalorisation nous semble encore important.

LES PERFORMANCES

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

ACTIONS (points)	08/05/2026	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	8 113	0,0%	-0,5%
EURO STOXX 50	5 912	0,5%	2,0%
S&P 500	7 399	2,3%	8,1%
NASDAQ COMP.	26 247	4,5%	12,9%
FOOTSIE 100	10 233	-1,3%	3,0%
NIKKEI 225	62 714	5,4%	24,6%
MSCI EM (\$)	939	6,9%	22,5%
MSCI WORLD (€)	667	18%	7,6%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	1,93	0	1
EURIBOR 3M	2,20	0	17
OAT 10ANS	3,63	-7	7
BUND 10ANS	3,00	-3	14
T-NOTE 10ANS	4,36	-1	20
DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,18	0,4%	0,3%
OR	4 715	2,2%	9,3%
BRENT	100,4	-12,0%	64,9%

Source : Bloomberg, données au 08/05/2026. Indices actions hors dividendes.

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

4,25
pourcent

Le niveau du taux directeur fixé par la Banque de Norvège

Alors que les principales banques centrales (Fed, BCE, BoE, BoJ) ont préféré se donner du temps pour évaluer l'impact de l'envolée des prix de l'énergie sur l'inflation et la croissance, une minorité a commencé à relever ses taux à l'image de la Banque de Norvège, qui a annoncé **un relèvement de 25 points de base en fin de semaine dernière** pour faire face à une inflation sous-jacente (3% en mars) ancrée depuis plusieurs années au-dessus de son objectif officiel d'environ 2%. Elle succède ainsi à la Banque d'Islande, qui est intervenue dès le 18 mars.

LE FOCUS : FORTE CROISSANCE DES BÉNÉFICES AUX ÉTATS-UNIS ET EN EUROPE AU 1^{ER} TRIMESTRE

Croissance des BPA : Accélération aux États-Unis et rebond en Europe

Croissance sur un an et par trimestre du chiffre d'affaires et des bénéfices par actions des sociétés des indices S&P 500 et STOXX Europe 600

	Croissance sur un an	T3-23	T4-23	T1-24	T2-24	T3-24	T4-24	T1-25	T2-25	T3-25	T4-25	T1-26*	T2-26*	T3-26*	T4-26*
S&P 500	Chiffre d'affaires	1,7%	3,7%	3,9%	5,5%	5,5%	5,2%	5,0%	6,4%	5,7%	9,2%	11,0%	10,9%	9,6%	9,1%
	Bénéfices par action	7,5%	10,1%	8,2%	13,2%	9,1%	17,1%	13,7%	13,8%	14,9%	14,1%	28,6%	22,9%	24,0%	21,5%
STOXX Europe 600	Chiffre d'affaires	-7,6%	-5,0%	-4,6%	-0,8%	-1,1%	1,0%	2,3%	-1,7%	-1,2%	-4,6%	0,2%	10,9%	10,0%	9,9%
	Bénéfices par action	-11,1%	-6,5%	-3,3%	3,0%	7,8%	8,0%	2,2%	4,0%	7,3%	-2,0%	10,2%	12,5%	13,3%	30,3%

Source : LSEG I/B/E/S / VEGA IS, données au 8 mai 2026

Des hausses de BPA quasi généralisées et plus élevées qu'escompté

Evolution attendue sur un an au 1^{er} trimestre 2026 des bénéfices par action des sociétés des indices S&P500 et STOXX Europe 600. Données au 08/05/2026

S&P 500	28,6% (vs 13,1%)	STOXX Europe 600	10,2% (vs 1,8%)
Services de communication	54,8%	Energie	17,1%
Technologie	52,5%	Financière	13,7%
Matériaux de base	41,4%	Matériaux de base	9,7%
Consommation discrétionnaire	39,3%	Consommation non cyclique	3,6%
Financières	24,6%	Immobilier	1,3%
Immobilier	15,6%	Santé	1,2%
Services aux collectivités	12,6%	Technologie	-0,3%
Industrie	9,4%	Consommation cyclique	-1,4%
Consommation courante	7,0%	Industrie	-2,1%
Energie	-0,5%	Services aux collectivités	-2,9%
Santé	-3,4%		

Valorisations : des niveaux supérieurs aux moyennes historiques

Evolution du ratio cours sur bénéfices attendus à 12 mois (P/E) des indices S&P 500 et STOXX Europe 600

— S&P 500 - ratio cours/bénéfices anticipés à 12 mois (**21,0 au 08/05/2026**)
— Moyenne à 10 ans du ratio cours/bénéfices anticipés à 12 mois (**18,9**)



— STOXX Europe 600 - ratio cours/bénéfices anticipés à 12 mois (**14,4 au 08/05/2026**)
— Moyenne depuis 2003 du ratio cours/bénéfices anticipés à 12 mois (**13,3**)



Source : Refinitiv / Datastream / VEGA IS

➤ Les grandes entreprises européennes cotées sont bien parties pour enregistrer au 1^{er} trimestre la **croissance des bénéfices par actions (BPA) la plus élevée depuis 3 ans**. Après les parutions de deux tiers des publications de résultats, la progression moyenne des BPA des sociétés de l'indice Stoxx Europe 600 est désormais attendue à 10,2% sur un an glissant, contre une prévision moyenne de 1,8% au début de la période des publications, alors que 60% des sociétés affichent des BPA supérieurs aux attentes contre une moyenne historique de 54%.

➤ Toutefois, retraité du secteur de l'énergie, dont les profits trimestriels ont fortement rebondi dans le contexte de la guerre en Iran, la progression moyenne attendue des BPA ne ressort plus qu'à 5,7%.

➤ Cette hausse soutenue des bénéfices associée à une quasi-stagnation des chiffres d'affaires (+0,2%) tend à **valider les efforts des entreprises pour réduire leurs coûts et restructurer leurs activités**.

➤ Les grandes entreprises américaines font encore mieux, en enregistrant un **11^{ème} trimestre consécutif de hausse de leur BPA** avec un rythme de progression sur un an au plus haut depuis le 4^{ème} trimestre 2021, à 28,6%, soit plus de deux fois le niveau escompté en début de période (13,1%). Alors que 83% des sociétés excèdent les attentes, de 18,2% en moyenne (plus haut niveau depuis le 1^{er} trimestre 2021), **les BPA des 7 magnifiques affichent une progression de 61% en moyenne contre 16,4% pour le reste du S&P 500**.

➤ Pour les trimestres à venir, **le rythme de progression des BPA est attendu en accélération de ce côté-ci de l'Atlantique**, tandis qu'il pourrait un peu marquer le pas aux Etats-Unis.

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.

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.*