

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

> L'écart de performances entre les marchés d'actions américain et européen s'est un peu plus accentué au cours de la semaine écoulée avec un indice S&P 500 qui a enchaîné une 7^{ème} semaine consécutive de hausse tandis que le Stoxx Europe 600 a cédé du terrain (-0,8%). Toutefois, **la progression des actions US est à relativiser dans la mesure où elle repose sur un nombre restreint de valeur**, à l'instar de Nvidia (+4,7%) qui concentre à elle seule 8% de l'indice pondéré par les capitalisations. Plus représentatif de l'état général du marché, l'indice S&P 500 équi pondéré a terminé la semaine dans le rouge (-1,3%).

> Le contexte a été dominé par **la forte hausse des rendements obligataires** dont l'influence sur les actifs risqués a fini par prendre le dessus sur le catalyseur porteur de l'IA.

> L'incertitude grandissante autour d'une sortie de crise au Moyen-Orient a fait grimper les cours du pétrole (Brent +9%), alors que **les prix à la consommation et à la production aux Etats-Unis sont ressortis plus élevés que prévu en avril**. Les premiers ont progressé au rythme le plus élevé depuis mai 2023 (+3,8% sur un an après +3,3% en mars), l'indice Core accélérant également (+2,8% après +2,6%). Mais ce sont surtout les seconds qui ont surpris avec un bond de 6% sur un an (après +4,3% en mars) laissant présager d'une poursuite de la hausse des prix à la consommation.

> Les craintes inflationnistes ont alimenté les anticipations de hausses des taux directeurs ce qui a engendré une remontée significative et généralisée des rendements des emprunts d'Etats. A tel point que **le rendement du Bund évolue désormais au plus haut depuis 15 ans quand celui de l'obligation US à 30 ans n'avait plus été aussi élevé depuis juillet 2017**. En outre, le dollar a enregistré sa plus forte progression vis-à-vis de l'euro (+1,4%) depuis 2 mois.

> En aparté, nous retiendrons la nomination officielle de **Kevin Warsh** à la présidence de la Fed en remplacement de Jerome Powell, qui continuera de siéger au conseil des gouverneurs.

> Dans les jours à venir, nous resterons focalisés sur les développements autour de la guerre en Iran qui entre dans sa 12^{ème} semaine sans qu'aucune issue ne se dessine. L'attention se portera également sur les indicateurs d'activité en Europe (PMI) ainsi que sur les résultats de **Nvidia** et de Walmart qui viendront clôturer **une séquence de publications trimestrielles de très bonne facture** (+28% pour les bénéfices par actions du S&P500).

LES PERFORMANCES

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

ACTIONS (points)	15/05/2026	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 953	-2,0%	-2,4%
EURO STOXX 50	5 828	-1,4%	0,5%
S&P 500	7 409	0,1%	8,2%
NASDAQ COMP.	26 225	-0,1%	12,8%
FOOTSIE 100	10 195	-0,4%	2,7%
NIKKEI 225	61 409	-2,1%	22,0%
MSCI EM (\$)	916	-2,5%	19,5%
MSCI WORLD (€)	673	10%	8,7%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	1,93	0	1
EURIBOR 3M	2,24	4	21
OAT 10ANS	3,97	34	41
BUND 10ANS	3,16	15	29
T-NOTE 10ANS	4,60	23	43
DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,16	-1,4%	-1,1%
OR	4 538	-3,8%	5,2%
BRENT	109,2	8,8%	79,3%

Source : Bloomberg, données au 15/05/2026. Indices actions hors dividendes.

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

42

Le nombre de valeurs ayant contribué au rebond du S&P 500 du 1^{er} avril au 6 mai

Cela atteste de l'extrême concentration de l'actuelle phase haussière des marchés d'actions outre-Atlantique, alors qu'une centaine de valeurs portent habituellement ce type de rebond selon UBS. Encore plus évocateur, **plus de la moitié des gains sont attribuables à seulement 5 valeurs** (Alphabet, Amazon, Nvidia, Broadcom et Apple). Après un début d'année marqué par la thématique du rattrapage des autres secteurs, la détérioration du contexte géopolitique au Moyen-Orient a précipité un retour des investisseurs sur les valeurs technologiques, en particulier celles impliquées dans le développement de l'IA.

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.*