

> LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

> Les marchés d'actions ont à nouveau été portés par **des avancées diplomatiques en Iran et par le fort momentum en faveur des valeurs de semi-conducteurs**, au point que l'indice mondial (MSCI World) a terminé la semaine sur un nouveau record.

> L'esquisse d'un accord sur une prolongation de 60 jours du cessez-le-feu entre l'Iran et les Etats-Unis a été bien accueillie par les investisseurs. **Les prix du pétrole ont ainsi poursuivi leur décrue (Brent -8%) et les rendements des emprunts d'Etats ont reflué d'une dizaine de points de base sur l'ensemble des échéances.**

> Aux États-Unis, la publication de l'indice PCE d'avril, qui fait ressortir **une inflation annuelle à +3,8 %, au plus haut depuis mai 2023**, n'a pas perturbé les marchés de taux. Le narratif d'une résurgence temporaire de l'inflation, avec un règlement sous peu du conflit au Moyen-Orient, reste dominant sur les marchés.

> Si les anticipations de hausses des taux de la Fed se sont nettement apaisées, en revanche, **plusieurs membres de la BCE ont exprimé leurs préoccupations face aux risques inflationnistes**, faisant nettement progresser la probabilité d'une hausse des taux dès le mois de juin en zone euro.

> Sur les marchés d'actions, la hausse s'est concentrée sur le secteur technologique aux États-Unis et en Asie, tandis qu'en Europe, les valeurs de l'aéronautique et de défense se sont également distinguées, à l'instar de **Safran (+7 %)** et **Airbus (+6 %)**.

> L'enthousiasme pour l'intelligence artificielle reste intact tout en s'étant progressivement déplacé **des géants du numérique (Microsoft, Google, Meta...) vers les fabricants de processeurs graphiques (NVIDIA) puis désormais vers les producteurs de puces mémoire**, dont les prix s'envolent face à une offre très contrainte. Cela profite notamment au sud-coréen **SK Hynix (+258 % en 2026)**, qui entraîne l'ensemble du marché coréen dans son sillage (Kospi +101 %).

> La semaine prochaine s'annonce particulièrement chargée sur le plan macroéconomique avec, d'une part, aux États-Unis, la publication des indices ISM et des chiffres de l'emploi, et d'autre part, en zone euro, les chiffres d'inflation pour le mois de mai attendus mardi.

|| LES PERFORMANCES

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

ACTIONS (points)	29/05/2026	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	8 183	0,8%	0,4%
EURO STOXX 50	6 051	0,5%	4,4%
S&P 500	7 580	14%	10,7%
NASDAQ COMP.	26 973	2,4%	16,1%
FOOTSIE 100	10 409	-0,5%	4,8%
NIKKEI 225	66 330	4,7%	31,8%
MSCI EM (\$)	963	4,0%	25,6%
MSCI WORLD (€)	689	0,7%	11,2%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	1,93	0	1
EURIBOR 3M	2,27	6	24
OAT 10ANS	3,55	-26	-1
BUND 10ANS	2,93	-10	7
T-NOTE 10ANS	4,45	-2	29
DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,17	0,5%	-0,8%
OR	4 593	0,8%	6,4%
BRENT	92,1	-8,1%	51%

Source : Bloomberg, données au 29/05/2026. Indices actions hors dividendes.

> LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

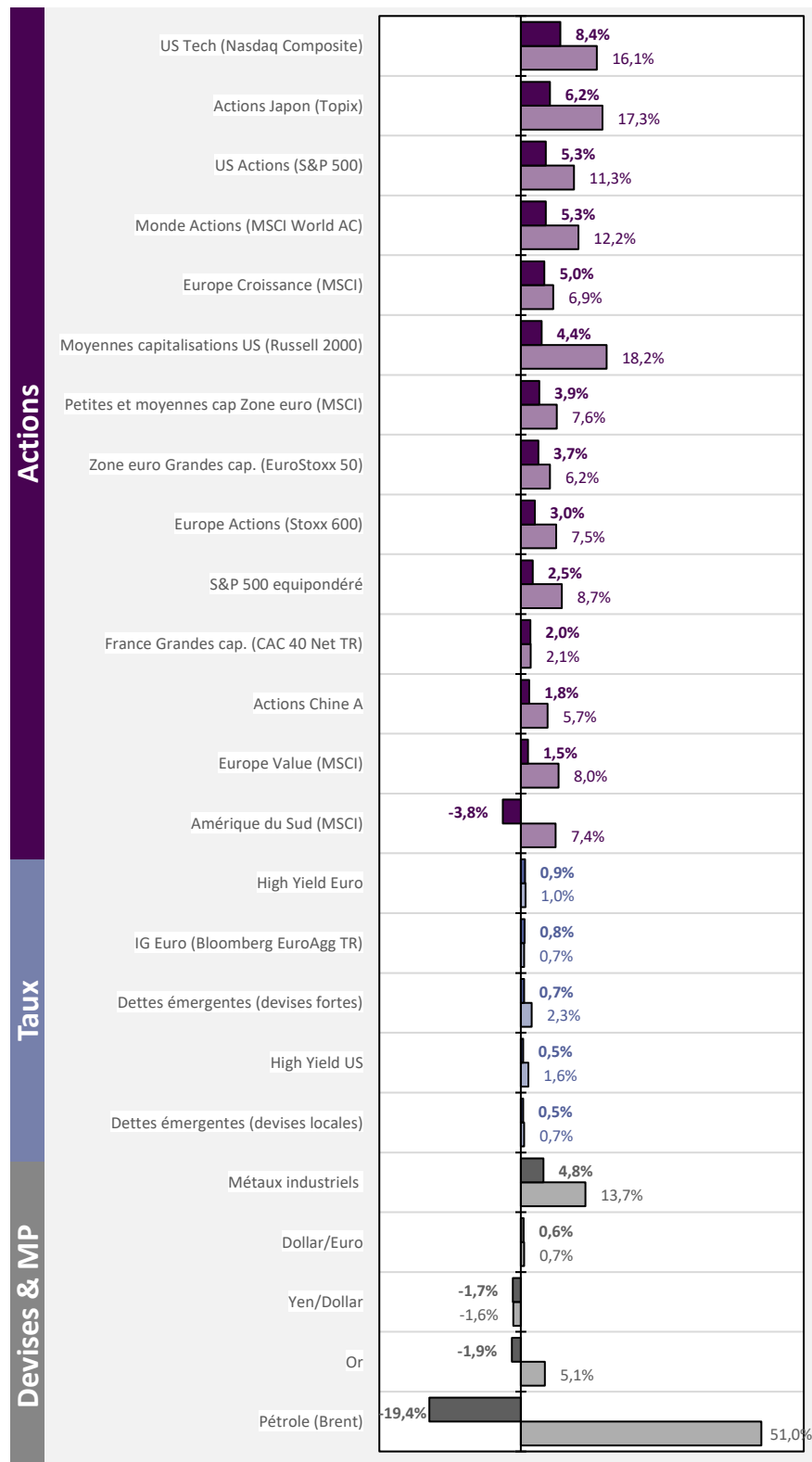
51
pourcent

La part du travail dans le revenu intérieur brut des Etats-Unis au 1^{er} trimestre.

Elle est ainsi tombée à **son plus bas niveau depuis 1947** tandis que, dans le même temps, **la part des profits évolue au plus haut depuis 1950, à 12,1%**. Le dernier rapport sur le PIB US du bureau d'analyse économique a un peu plus mis en exergue le différentiel de dynamique entre la progression de la rémunération des travailleurs, limitée à +0,8% au T126 vs T425, et celle des bénéficiaires, qui accélère à +2,7%. **Depuis fin 2019, le salaire horaire réel n'a ainsi augmenté que de 3% contre 50% pour les bénéficiaires**, un écart de nature à justifier le fossé qui existe entre des marchés financiers euphoriques et la perception du grand public sur l'état de l'économie.

LE FOCUS : DES MARCHÉS D' ACTIONS ENCORE PORTÉS PAR LE CATALYSEUR DE L'IA EN MAI

Performances **■ ■ ■ Mai 2026** **■ ■ ■ Depuis début 2026**



> Le rétablissement des marchés financiers depuis leur point bas de fin mars s'est poursuivi en mai dans un contexte marqué par **le maintien du cessez-le-feu entre l'Iran et les Etats-Unis**, sans pour autant que les négociations visant à mettre un terme au conflit n'aient abouti, et par **un engouement des investisseurs pour la thématique de l'IA qui ne cesse de grandir**.

> Les indices de grandes capitalisations aux Etats-Unis et de certains marchés asiatiques (Japon, Corée du Sud, Taïwan) ont achevé le mois sur des niveaux records alors que **l'essor de l'IA agentique élargit l'écosystème des sociétés à même de bénéficier des centaines de milliards de dollars investis par les géants du numérique dans le développement de centres de données**. Dans cette optique, les fabricants de mémoire et de puces CPU font partie des valeurs très plebiscitées.

> Moins dynamique, le rebond des marchés d'actions européens s'est tout de même poursuivi à la faveur notamment d'un **repli notable des cours du pétrole en dépit de la poursuite du blocage du détroit d'Ormuz**. Toutefois, les principaux indices européens évoluent toujours en-deçà de leur niveau d'avant conflit malgré une progression plus élevée que prévu des bénéfices des sociétés au 1^{er} trimestre (BPA +12% sur un an).

> Enfin, les marchés de taux en euros ont surperformé ceux en dollars sous l'effet d'une évolution dissociée en mai entre les rendements du Bund (-10bp) et du T-Bond (+6bp) alors que **les perspectives de croissance sont davantage remises en cause de ce côté-ci de l'Atlantique**.

Source : Bloomberg / VEGA IS, indices libellés en devise locale, données arrêtées au 29 mai 2026

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.*