

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

> Les marchés d'actions ont globalement progressé au cours de la semaine écoulée, réagissant essentiellement à **la signature d'un accord entre les États-Unis et l'Iran pour mettre un terme au conflit et réouvrir le détroit d'Hormuz.**

> La perspective d'une amélioration de l'approvisionnement énergétique mondial a entraîné **un repli significatif des cours du pétrole** (Brent -8%), ce qui a notamment soutenu **les valeurs de l'aéronautique** (Airbus +6%, Safran +8%).

> Initiée la semaine passée, la rotation sectorielle en faveur des valeurs de consommation n'a pas fait long feu alors que **la thématique de l'IA est rapidement revenue au premier plan** (Nasdaq 100 +2,4%). Les valeurs de semi-conducteurs restent plébiscitées (Indice SOX +7%), à l'inverse des services informatiques et des éditeurs de logiciels, qui ont souffert de l'abaissement des prévisions de croissance d'**Accenture** (-25%, SAP -4%, Capgemini -7%). Notons également la poursuite de la progression de **SpaceX** (+15%) pour sa deuxième semaine de cotation.

> Les marchés européens ont été plus particulièrement marqués par **le repli des constructeurs automobiles en réaction à l'avertissement sur résultats de BMW** (-10%), qui fait face à une concurrence particulièrement intense en Chine. À l'inverse, **les valeurs bancaires** (+5%) ont profité de l'amélioration du contexte géopolitique et des mouvements de consolidation du secteur en Italie.

> L'actualité des taux a été dominée par la première réunion de la Fed sous la présidence de Kevin Warsh. Au-delà du statu quo attendu sur les taux directeurs, **les prévisions d'inflation des membres du FOMC ont été nettement relevées** (médiane à 3,75 % contre 3,4 % en mars). Par ailleurs, la moitié des participants jugent désormais nécessaire de procéder à au moins une hausse de 25 points de base des taux directeurs en 2027. En réaction, les rendements des Treasuries à 2 ans ont nettement progressé (+13bp), de même que le dollar (+1 %).

> La semaine qui s'ouvre sera notamment marquée par la publication des indices d'activités **PMI de juin** des deux côtés de l'Atlantique. Nous suivrons également avec attention la publication de **l'indice PCE**, qui reste la mesure privilégiée par la Fed pour évaluer l'évolution des prix à la consommation.

LES PERFORMANCES

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

ACTIONS (points)	19/06/2026	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	8 421	0,8%	3,3%
EURO STOXX 50	6 293	1,7%	8,6%
S&P 500	7 501	0,9%	9,6%
NASDAQ COMP.	25 518	-1,4%	9,8%
FOOTSIE 100	10 363	-1,0%	4,3%
NIKKEI 225	71 250	7,9%	41,5%
MSCI EM (\$)	984	4,1%	28,3%
MSCI WORLD (€)	696	1,8%	12,3%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	2,18	25	26
EURIBOR 3M	2,33	-5	30
OAT 10ANS	3,74	10	18
BUND 10ANS	2,98	-1	12
T-NOTE 10ANS	4,49	0	33
DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,15	-0,9%	-2,4%
OR	4 173	-1,6%	-3,3%
BRENT	80,1	-8,3%	31,4%

Source : Bloomberg, données au 19/06/2026. Indices actions hors dividendes.

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

27 milliards dollars
Le volume des émissions obligataires des hyperscalers sur le marché euros depuis début 2026

Alors que les grandes entreprises américaines de la Tech sont bien parties pour engager 750 milliards de dollars cette année pour déployer leurs infrastructures dédiées à l'IA, elles recourent massivement aux marchés obligataires pour financer ces montants. Sur le marché des obligations libellées en euros, elles sont désormais à l'origine de **7% des encours de la dette des entreprises non financières**, contre 0% en 2024. Parmi les grands émetteurs figurent notamment Amazon, qui a levé 14,5 milliards d'euros en mars, ou encore Alphabet, avec 9 milliards d'euros en mai.

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.