

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

➤ Les marchés actions ont connu une évolution contrastée cette semaine. **L'indice MSCI World a toutefois réussi à terminer en légère hausse**, porté par des marchés américains qui ont retrouvé leur rôle de valeur refuge face au regain des tensions géopolitiques.

➤ Aux États-Unis, **les valeurs technologiques, et tout particulièrement les « Sept Magnifiques », un temps délaissées, ont fortement rebondi (+4 %)**, tandis que l'indice S&P 500 équilibré a légèrement consolidé.

➤ En Europe, **la remontée de l'aversion au risque a conduit les investisseurs à prendre leurs bénéfices** sur le thème de l'IA et à adopter un positionnement plus défensif, favorisant les télécoms, l'assurance et les valeurs pétrolières. Les banques ont quant à elles profité des tensions sur les taux induites par le rebond des prix du pétrole (+6 % sur la semaine).

➤ Même si le dialogue entre les belligérants se poursuit, **la déclaration de Donald Trump affirmant que le cessez-le-feu était « terminé » a ravivé les craintes de nouveaux blocages**, susceptibles de relancer l'inflation ou, à tout le moins, de retarder le processus de désinflation. Dans ce contexte, les rendements des emprunts souverains ont progressé d'une dizaine de points de base sur l'ensemble des échéances, tandis que la perspective d'une posture plus restrictive des banques centrales a gagné du terrain.

➤ À l'agenda de la semaine prochaine : **le coup d'envoi de la saison des résultats du deuxième trimestre**, avec les grandes banques américaines et le leader mondial des semi-conducteurs, TSMC. Aux États-Unis, les attentes de croissance des BPA restent très élevées (+23 % par rapport à l'an dernier). En Europe, la progression attendue est de 15 %, mais elle tombe à seulement 6 % si l'on exclut les entreprises énergétiques, dont les profits ont été dopés par la flambée exceptionnelle des prix du pétrole. Côté indicateurs macroéconomiques, les indices des prix à la consommation et à la production aux États-Unis seront particulièrement scrutés. En Chine, les chiffres de croissance du deuxième trimestre devraient confirmer un ralentissement, à 4,5 % en glissement annuel.

LES PERFORMANCES

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

ACTIONS (points)	10/07/2026	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	8 339	-2,0%	2,3%
EURO STOXX 50	6 270	-2,2%	8,2%
S&P 500	7 575	1,2%	10,7%
NASDAQ COMP.	26 282	1,7%	13,1%
FOOTSIE 100	10 497	-1,7%	5,7%
NIKKEI 225	68 558	-1,7%	36,2%
MSCI EM (\$)	933	-1,7%	21,7%
MSCI WORLD (€)	705	0,7%	13,8%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	2,18	0	26
EURIBOR 3M	2,41	9	39
OAT 10ANS	3,84	11	28
BUND 10ANS	3,04	11	18
T-NOTE 10ANS	4,56	7	40

DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,14	-0,2%	-2,8%
OR	4 111	-1,8%	-4,7%
BRENT	75,4	4,5%	23,8%

Source : Bloomberg, données au 10/07/2026. Indices actions hors dividendes.

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

La révision à la hausse de 0,2% la croissance du T2 2026 par la Banque de France

La croissance française devrait finalement connaître une progression de 0,2% au 2^e trimestre 2026, contre une stagnation estimée le mois précédent. Ce rebond permet d'écarter le risque d'une récession technique à la suite de la contraction enregistrée (-0,1%) au titre du 1^{er} trimestre. Selon la Banque de France, l'activité économique s'est raffermie dans l'industrie et a retrouvé son dynamisme dans les secteurs marchands ainsi que dans le bâtiment. La confiance des chefs d'entreprises s'est par ailleurs améliorée malgré les tensions internationales.

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.*