

> LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

> Les marchés d'actions ont globalement souffert la semaine passée de la nouvelle escalade des hostilités au Moyen-Orient et de la poursuite des prises de bénéfices sur les valeurs de semi-conducteurs malgré les bonnes publications trimestrielles de certaines références du secteur.

> La fermeture du Détroit d'Ormuz décrété par l'Iran, et le blocus naval subséquent des ports iraniens par les Etats-Unis, ont fait **rebondir les cours du pétrole** (*Brent +17%*) et soutenu les valeurs du secteur de l'énergie (*Stoxx Europe 600 Energy +4%*), inversant ainsi le mouvement de baisse qui avait été conforté par la signature mi-juin d'un protocole d'accord visant à mettre un terme au conflit.

> Dans son sillage, **les prix à la consommation aux Etats-Unis ont observé en juin leur plus fort repli mensuel depuis la crise du Covid** (*-0,4%, 3,5% en glissement annuel après 4,2% en mai*). L'inflation sous-jacente a également reflué (*2,6% vs 2,9%*) alors que le nouveau président de la Fed venait de réaffirmer la volonté de l'institution de « *restaurer la stabilité des prix* ».

> La publication a précipité **le reflux des rendements des emprunts d'Etats américains**, en particulier sur les échéances courtes (*T-Note 2ans -9bp*), et conduit les opérateurs de marché à repousser de juillet à décembre la perspective d'une hausse des taux directeurs. Toutefois, **la reprise du conflit au Moyen-Orient exerce une pression haussière sur les taux**, notamment perceptible en zone euro (*Bund +9bp*).

> Sur les marchés d'actions, les prises de bénéfices sur les valeurs de semi-conducteurs se sont accélérées (*Indice SOX -10%, -25% depuis le 22 juin*). Pourtant, le fondeur taïwanais **TSMC** (-5%) et l'équipementier hollandais **ASML** (-2%) ont publié des résultats trimestriels convaincants tout en réhaussant leurs prévisions de ventes pour l'année en cours. En parallèle, **les grandes banques américaines** ont vu leurs bénéfices s'envoler (+39% en moyenne sur un an) grâce au dynamisme de leurs activités de marché. Parmi les secteurs en retournement, le luxe a rebondi en réaction à des chiffres de ventes bien supérieures aux attentes de **Richemont** (+7%) et, dans les médias, **Publicis** (+1%) a relevé son objectif de croissance pour 2026 après avoir publié un revenu net en accélération et supérieur aux attentes au 2^{ème} trimestre.

> Le rythme des publications de résultats va s'accélérer cette semaine, qui sera également marquée par la réunion de politique monétaire de la BCE, un statuquo étant attendu sur les taux directeurs après le relèvement de juin.

|| LES PERFORMANCES

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

ACTIONS (points)	17/07/2026	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	8 339	0,0%	2,3%
EURO STOXX 50	6 231	-0,6%	7,5%
S&P 500	7 458	-1,6%	8,9%
NASDAQ COMP.	25 520	-2,9%	9,8%
FOOTSIE 100	10 600	10%	6,7%
NIKKEI 225	64 141	-6,4%	27,4%
MSCI EM (\$)	895	-4,1%	16,7%
MSCI WORLD (€)	695	-1,4%	12,2%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	2,19	0	27
EURIBOR 3M	2,48	7	46
OAT 10ANS	3,93	9	37
BUND 10ANS	3,12	9	26
T-NOTE 10ANS	4,54	-2	38

DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,14	0,2%	-2,6%
OR	4 011	-2,5%	-7,1%
BRENT	88,3	17,1%	45,0%

Source : Bloomberg, données au 17/07/2026. Indices actions hors dividendes.

> LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

**-27
pourcent**

La baisse du nombre de sociétés cotées à Paris entre fin 2007 et fin 2025

Les cotations sont ainsi passées de 818 à 597 sur la période selon un document de travail de l'AMF consacré au financement des entreprises par le marché à Paris. **Le mouvement d'attrition a plus particulièrement affecté le marché réglementé Euronext-Paris (-55%), notamment les petites valeurs.** La tendance, qui s'explique avant tout par le tarissement des introductions en bourse depuis la grande crise financière, est également observable ailleurs en Europe (Londres, Francfort) tandis que d'autres places sont parvenues à se développer comme Milan et surtout Stockholm.

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.