

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

➤ Après avoir atteint **un record historique le 13 août**, l'indice des actions mondiales MSCI World n'a depuis cessé de refluer face aux tensions sur les marchés obligataires.

➤ Dans ce contexte, **les investisseurs ont privilégié des positions défensives** (santé, énergie, ressources de base) **aux dépens de celles associées à l'intelligence artificielle** (semi-conducteurs, acteurs de la transition énergétique, etc.), dont les valorisations sont plus particulièrement sensibles à l'évolution des taux d'intérêt.

➤ En arrière-plan, les rendements des emprunts d'Etats de maturité longue ont atteint des niveaux inédits depuis près de 20 ans. C'est notamment le cas aux Etats-Unis, dont les perspectives budgétaires focalisent les craintes des investisseurs alors que **la dette publique vient de franchir le seuil des 40 000 milliards de dollars (120% du PIB)**. En réaction, le secrétaire d'Etat Scott Bessent a annoncé que le Trésor doublerait au minimum ses rachats de titres à long terme (de 10 à 30 ans), provoquant un bref repli des rendements avant que ceux-ci ne repartent à la hausse face au scepticisme des analystes. Un autre catalyseur de la hausse des taux tient à **l'enlissement du conflit au Moyen-Orient**. La hausse subséquente des prix du pétrole (+7% sur la semaine) laisse présager une accélération de l'inflation et des politiques monétaires plus restrictives.

➤ Notons également que l'écart de taux (spread) entre les emprunts d'Etats français et allemands à 10 ans s'est sensiblement accru ces dernières semaines pour atteindre 86 points de base, alors que **la rentrée sera marquée par les négociations parlementaires sur le budget 2027**.

➤ Cette semaine, nous suivrons le symposium annuel de Jackson Hole, qui réunira les banquiers centraux du monde entier. A l'agenda économique, une attention particulière sera portée à **l'inflation américaine** (PCE), qui devrait s'établir au-dessus de l'objectif de 2% pour le 65^{ème} mois consécutif. Enfin, Nvidia viendra clore une saison exceptionnelle des publications de résultats (cf. Le Focus).

LES PERFORMANCES

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

ACTIONS (points)	21/08/2026	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	8 484	-18%	4,1%
EURO STOXX 50	6 462	-12%	11,5%
S&P 500	7 674	-14%	12,1%
NASDAQ COMP.	26 180	-2,1%	12,6%
FOOTSIE 100	10 817	0,6%	8,9%
NIKKEI 225	66 016	-3,9%	31,1%
MSCI EM (\$)	952	12%	24,2%
MSCI WORLD (€)	705	-19%	13,8%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	2,19	0	27
EURIBOR 3M	2,52	2	50
OAT 10ANS	4,13	9	57
BUND 10ANS	3,26	6	39
T-NOTE 10ANS	4,74	4	58

DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,17	0,9%	-0,6%
OR	4 681	5,5%	8,5%
BRENT	94,4	6,6%	55,0%

Source : Bloomberg, données au 21/08/2026. Indices actions hors dividendes.

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

21,2 milliards € Les commandes d'armement françaises à l'exportation en 2025

La France se maintient ainsi en 2^{ème} position des pays exportateurs, loin derrière les Etats-Unis (283 milliards), malgré un léger recul des prises de commandes par rapport à 2024 (-2%).

Le rapport au Parlement 2026 du ministère des armées mentionne qu'environ 40% concernent le secteur aéronautique, sous l'impulsion du nouveau contrat Rafale signé avec l'Inde, 19% le secteur naval, 18% celui des missiles, 12% le matériel terrestre et 2% les radars et systèmes de communication.

LE FOCUS : SI VOUS N'AVEZ PAS SUIVI LES MARCHÉS PENDANT L'ÉTÉ...

Un 2^{ème} trimestre robuste pour les résultats des grandes sociétés...

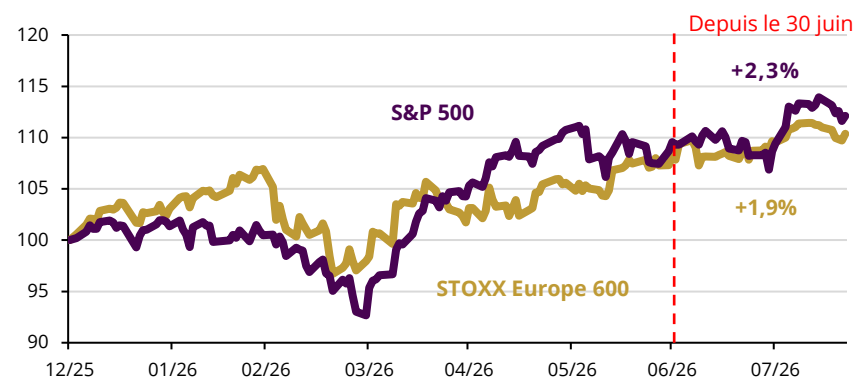
Croissance sur un an des bénéfices par actions (BPA) et des chiffres d'affaires publiés par les sociétés du S&P 500 (465) et du STOXX Europe 600 (282) au 2^{ème} trimestre 2026. Pourcentage des sociétés ayant publié un BPA supérieur aux attentes des analystes.

	Bénéfices	Chiffre d'affaires	% > consensus
S&P 500	51,9%	15,4%	85%
STOXX Europe 600	24,1%	11,2%	60%

Source : LSEG I/B/E/S, données au 21 août 2026

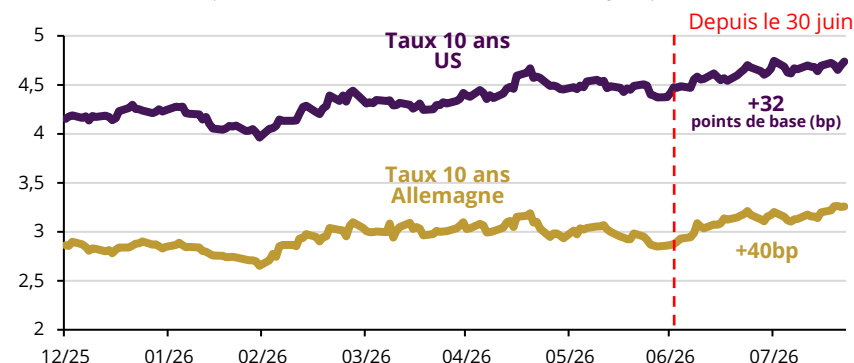
...ce qui a soutenu la progression des marchés d'actions au cours de l'été

Evolution des indices Actions S&P 500 et Stoxx Europe 600 depuis le début de l'année et performances du 30 juin au 21 août.



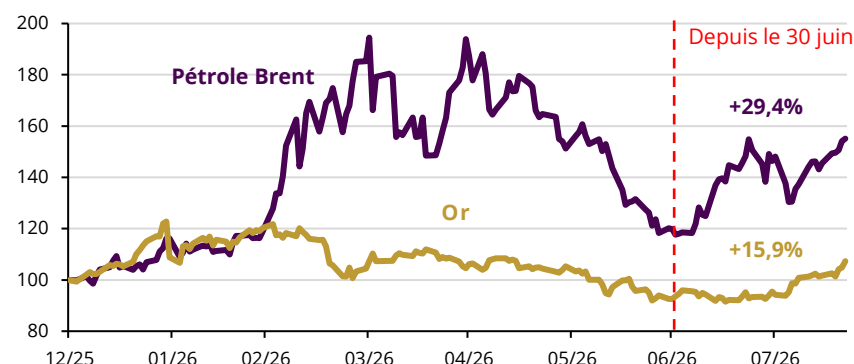
...en dépit d'une hausse sensible des rendements des emprunts d'Etats

Evolution du rendement de l'emprunt d'Etat de maturité 10 ans des Etats-Unis et de l'Allemagne depuis le début de l'année.



...alimentée par la remontée des cours du pétrole et des craintes inflationnistes

Evolution du rendement de l'emprunt d'Etat de maturité 10 ans des Etats-Unis et de l'Allemagne depuis le début de l'année.



Source : Investing.com, données au 21 août 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.

> Les principaux marchés d'actions ont poursuivi leur progression au cours de l'été malgré la dégradation du contexte géopolitique.

> La tendance a été soutenue par des publications de résultats au titre du 2^{ème} trimestre bien meilleures que prévues de part et d'autre de l'Atlantique. En effet, la progression sur un an des bénéfices par actions devrait finalement ressortir à +52% pour les sociétés du S&P 500 et à +24% pour celles du Stoxx Europe 600, alors que le consensus des analystes tablait sur des hausses respectives de +24% et +14% en amont de la période des publications.

> Parmi les secteurs à s'être distingués figurent notamment ceux de l'énergie et des matériaux de base, qui ont bénéficié de l'envolée des cours du pétrole et des produits associés, ou encore ceux impliqués dans le déploiement de l'intelligence artificielle à grande échelle, comme les technologies, les services de communication ou encore l'industrie.

> Les perspectives de bénéfices pour les trimestres à venir ont également eu tendance à s'améliorer au cours de l'été. Ceux-ci en dépit d'une intensification du conflit entre la Russie et l'Ukraine, et surtout de la reprise des hostilités au Moyen-Orient, qui a précipité la fermeture du détroit d'Ormuz et une nouvelle flambée des cours du pétrole.

> Cette évolution fait craindre une accélération de l'inflation dans les mois à venir, donnant lieu à un rebond notable des rendements des emprunts d'Etats et des cours des valeurs refuges comme l'or.

> Par ailleurs, le recours massif à l'endettement par les grandes plateformes numériques américaines pour financer leurs investissements dans l'IA pourrait mettre une pression durable sur le niveau des taux.

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 / Gaeleu 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.*