

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

> Les marchés d'actions sont globalement parvenus à progresser au cours de la semaine écoulée (MSCI World +1,4%) malgré **des taux toujours orientés à la hausse et des cours du pétrole qui restent élevés** (Brent à 104 dollars).

> L'appétit pour le risque a été alimenté par un regain de ferveur autour de l'intelligence artificielle, qui a notamment propulsé **le Nasdaq Composite vers un nouveau record**, et par **la bonne orientation de la conjoncture économique de part et d'autre de l'Atlantique**.

> Ainsi, le succès du lancement de l'agent IA Muse a non seulement soutenu le cours de son propriétaire, **Meta** (+13%), mais a également redonné de l'élan à tout **le secteur des semi-conducteurs** (Indice SOX +6%, ASML +5%, etc.) alors que le fonctionnement de ce type d'outil se révèle particulièrement gourmand en processeurs.

> Du côté de l'activité, les dernières enquêtes menées auprès des chefs d'entreprises ont réservé de bonnes surprises. **Les indices PMI ont atteint en septembre un sommet de près de trois ans et demi en zone euro et même de cinq ans aux États-Unis**, où les niveaux s'avèrent compatibles avec une croissance annualisée de l'ordre de 4 à 5 % au 3^{ème} trimestre.

> Toutefois, la robustesse de l'activité économique est également responsable des tensions actuelles sur les taux d'intérêt dans la mesure où elle permet aux banques centrales de se focaliser sur la lutte contre l'inflation en opérant des resserrements monétaires. En ce sens, **les marchés s'attendent désormais à ce que la Fed relève à nouveau ses taux au moins une fois cette année, possiblement dès le mois prochain, et deux fois en 2027**. En réaction, le rendement de l'emprunt d'Etat US à 2 ans atteint 4,86%, son plus haut niveau depuis juin 2024, ce qui favorise l'appréciation du dollar face à l'ensemble des devises (+0,8 % contre l'euro). Quant aux rendements sur l'échéance 10 ans, ils retrouvent leurs niveaux de 2007, sous la pression additionnelle de déficits publics élevés et de la concurrence croissante des géants de la tech sur le front des émissions obligataires.

> A l'agenda de la semaine prochaine, nous suivrons plus particulièrement **les chiffres d'inflation** aux Etats-Unis (Indicateur PCE) et en zone euro ainsi que **les données sur le marché du travail américain** pour le mois de septembre.

LES PERFORMANCES

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

ACTIONS (points)	25/09/2026	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	8 078	0,2%	-0,9%
EURO STOXX 50	6 303	1,1%	8,7%
S&P 500	7 743	1,2%	13,1%
NASDAQ COMP.	27 069	2,1%	16,5%
FOOTSIE 100	10 695	0,3%	7,7%
NIKKEI 225	66 364	2,1%	31,8%
MSCI EM (\$)	960	1,3%	25,2%
MSCI WORLD (€)	721	1,4%	16,4%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	2,44	0	52
EURIBOR 3M	2,61	-1	58
OAT 10ANS	4,73	16	117
BUND 10ANS	3,62	10	76
T-NOTE 10ANS	5,17	17	100
DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,14	-0,8%	-3,0%
OR	4 321	-2,3%	0,1%
BRENT	104,3	0,4%	71,2%

Source : Bloomberg, données au 25/09/2026. Indices actions hors dividendes.

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

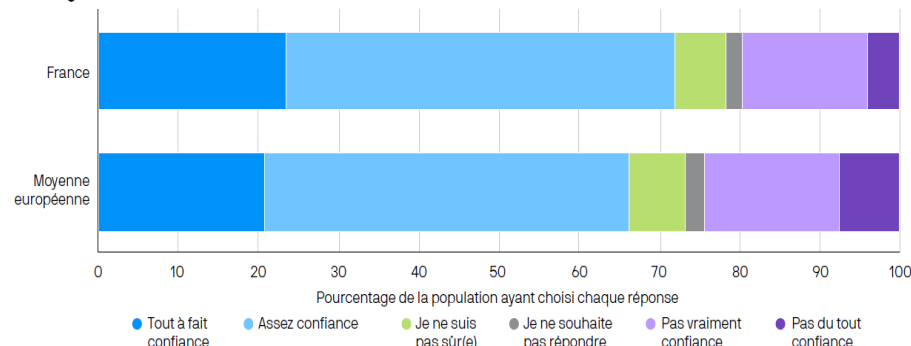
2670
Milliards \$

Le montant des dépenses en faveur de l'IA attendu à l'échelle mondiale en 2026.

Le déploiement de l'intelligence artificielle concentre ainsi des dépenses bien supérieures aux seuls investissements des grandes plateformes numériques américaines, eux-mêmes attendus à 800 milliards de dollars pour l'année en cours (+94% vs 2025). **Selon Gartner, plus de la moitié de ce montant est consacré au développement de l'infrastructure IA, en premier lieu à l'acquisition de serveurs dédiés**, dont la demande se révèle inélastique aux pressions haussières sur les prix des puces mémoires. La progression des dépenses pourrait toutefois ralentir en 2027, à +36% après +50%, pour atteindre 3 637 milliards de dollars.

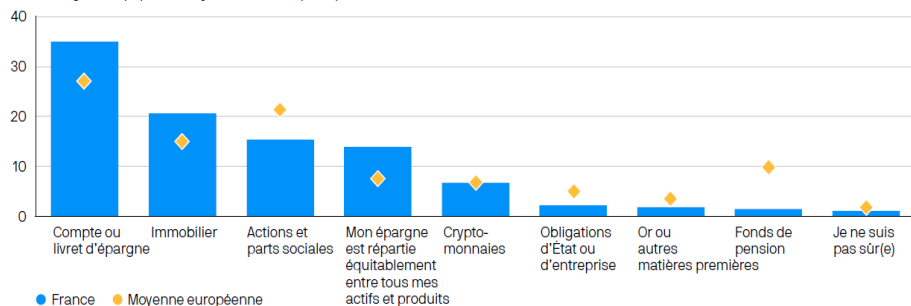
LE FOCUS : DES ÉPARGNANTS FRANÇAIS FACE À LEURS CONTRADICTIONS

Dans quelle mesure avez-vous confiance en votre capacité à prendre des décisions au sujet de la façon d'investir votre argent ?



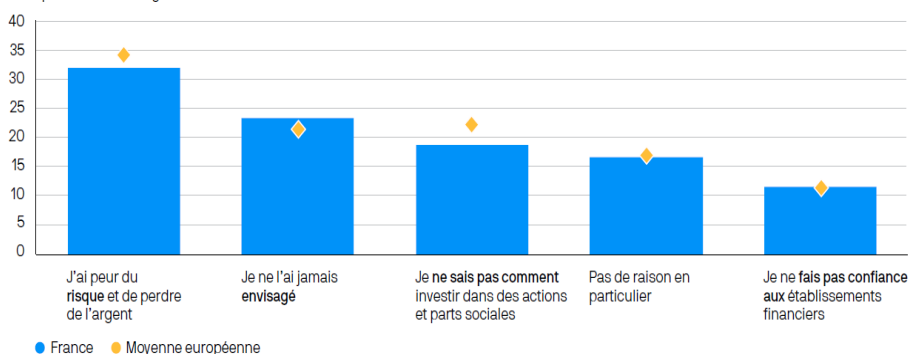
En dehors de votre « épargne de précaution », dans quels actifs ou produits détenez-vous la majeure partie de votre épargne ?

Pourcentage de la population ayant choisi chaque réponse



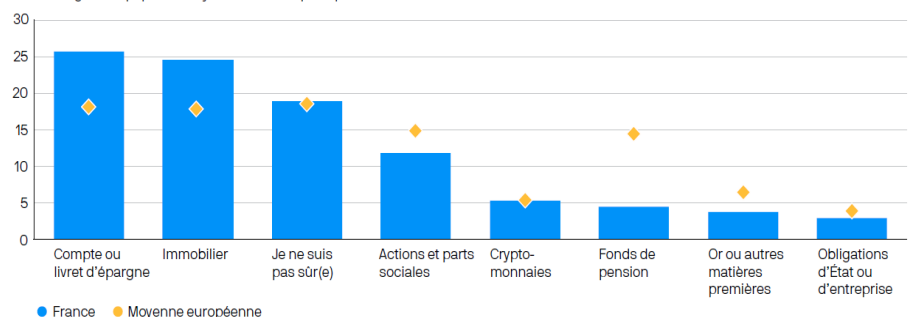
Vous avez indiqué que votre portefeuille d'épargne ne comprenait pas d'actions et parts sociales. Pour quelles raisons ?

% de personnes interrogées



Si vous pensez au fait d'épargner sur le long terme pour votre retraite, quelle proposition présente selon vous le meilleur rendement possible pour votre argent ?

Pourcentage de la population ayant choisi chaque réponse



Source : J.P Morgan Asset Management. Sondage réalisé en juillet 2026 auprès de 17 000 européens âgés de 18 à 65 ans.

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 épargnants français se disent **globalement confiants** dans leur capacité à prendre les bonnes décisions pour investir leur argent et à disposer du niveau de vie souhaité pour leur retraite. Dans le même temps, **les comptes et livrets d'épargne sont, selon eux, la solution de placement la mieux à même de faire fructifier leur épargne à long terme.** Cette contradiction transparait dans les réponses à [un récent sondage commandité par J.P Morgan AM](#) afin de faire la lumière sur les comportements d'épargne des ménages européens.

➤ Malgré des rendements passés relativement supérieurs, **les actions restent sous-représentées dans les allocations de portefeuille (17%).** Parmi les 85% d'épargnants qui n'en détiennent pas, près d'un tiers justifie cette décision par la peur de perdre de l'argent et près d'un quart disent ne jamais avoir envisagé d'y investir.

➤ A contrario, **les livrets d'épargne et équivalents (48% du patrimoine financier), ainsi que l'immobilier (58% du patrimoine) restent prédominants** dans les portefeuilles, étant crédités des meilleures perspectives de rendement à long terme.

➤ Selon les auteurs de l'étude, l'excès de prudence combiné à un manque de connaissance financière ont poussé les ménages français à placer 475 milliards d'euros sur des livrets d'épargne et des supports équivalents depuis la pandémie. Cela aurait généré **un manque à gagner évalué à 394 milliards d'euros** par rapport à un investissement équivalent sur les marchés boursiers.

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.*