

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

> L'ensemble des marchés d'actions a terminé la semaine en hausse, les marchés européens ont surperformé leurs homologues américains et atteint de nouveaux sommets dans un contexte de prises de bénéfices sur les valeurs de semi-conducteurs. **Les investisseurs semblent de plus en plus enclins à élargir leurs positions au-delà du seul secteur technologique**, ce qui profite particulièrement aux valeurs européennes, dont les valorisations apparaissent plus attractives. Les valeurs cycliques ont ainsi été recherchées, à l'image des sociétés industrielles, du secteur bancaire ainsi que des acteurs de l'aéronautique et de la défense. Seules les valeurs du luxe restent, pour l'instant, délaissées par les intervenants.

> **Sur le front obligataire, les taux se sont légèrement tendus des deux côtés de l'Atlantique**, malgré des propos un peu plus accommodants de Christine Lagarde et de Kevin Warsh lors du forum de la Banque Centrale Européenne à Sintra. La présidente de la BCE a notamment souligné que les risques de hausses des prix étaient désormais « plus équilibrés qu'il y a quelques semaines », après la baisse de l'inflation en juin pour la zone Euro à 2,8 % (contre 3,2 % en mai). Le président de la FED s'est, quant à lui, réjoui de l'assouplissement récent des attentes d'inflation.

> Jeudi, les rendements ont toutefois reflué à la publication des chiffres de l'emploi américain pour le mois de juin, marqués par des créations d'emplois (57 000) nettement inférieures aux attentes (115 000). Le taux de chômage est descendu à 4,2 %, mais cette baisse s'explique principalement par un recul du nombre de personnes en recherche d'emploi. Les salaires horaires moyens ont progressé de 0,3 % sur le mois et de 3,5 % sur un an, en ligne avec les prévisions. **Ces données n'ont pas fondamentalement modifié les anticipations des marchés, qui tablent toujours sur une hausse des Fed Funds d'ici la fin de l'année**, mais plus probablement en septembre qu'en juillet.

> À l'agenda de la semaine qui s'ouvre, l'actualité économique sera relativement calme. On retiendra notamment, mercredi, la publication des « Minutes » de la dernière réunion de la Fed — la première sous la présidence de Kevin Warsh — ainsi que la mise à jour des perspectives économiques mondiales par le FMI.

LES PERFORMANCES

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

ACTIONS (points)	03/07/2026	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	8 508	1,5%	4,4%
EURO STOXX 50	6 413	3,1%	10,6%
S&P 500	7 483	1,8%	9,3%
NASDAQ COMP.	25 833	2,1%	11,1%
FOOTSIE 100	10 679	1,6%	7,5%
NIKKEI 225	69 744	0,6%	38,5%
MSCI EM (\$)	949	1,0%	23,9%
MSCI WORLD (€)	700	1,7%	13,0%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	2,18	0	26
EURIBOR 3M	2,32	3	30
OAT 10ANS	3,73	10	17
BUND 10ANS	2,93	8	7
T-NOTE 10ANS	4,49	12	32
DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,14	0,4%	-2,7%
OR	4 187	2,6%	-3,0%
BRENT	72,1	-1,3%	18,4%

Source : Bloomberg, données au 03/07/2026. Indices actions hors dividendes.

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

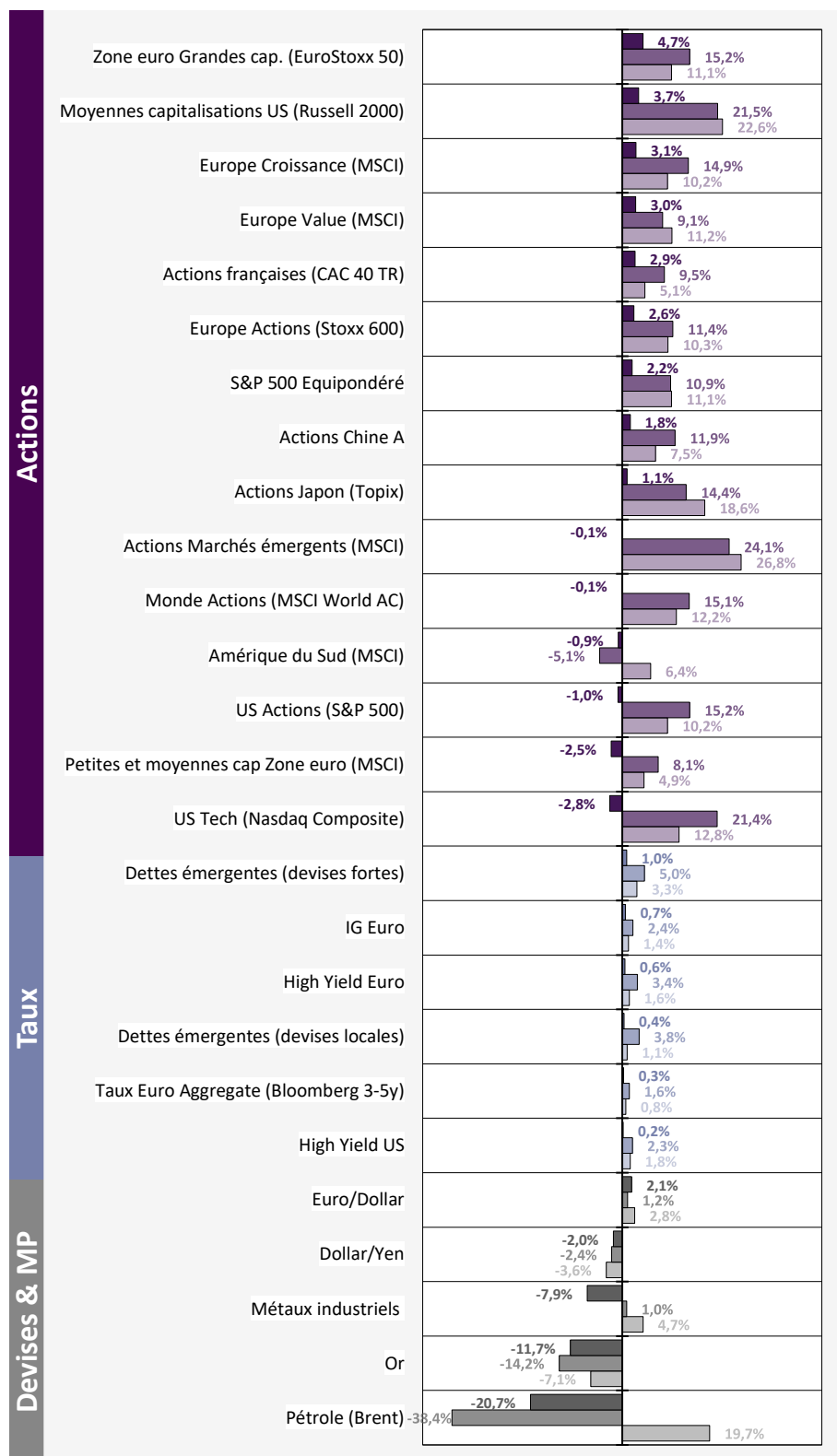
1,8
pourcent

Le niveau auquel pourrait
être porté le taux de
rémunération du Livret A

Après avoir été raboté de 3% à 1,5%, son plus bas niveau depuis juillet 2022, à la suite d'une série de baisses initiée en février 2025, **le taux du Livret A va être révisé à la hausse le 1^{er} août**. Annoncée par le ministre de l'Économie, Roland Lescure, cette évolution à venir résulte de l'accélération de l'inflation et de la hausse des taux de court terme intervenues en répercussion de la guerre au Moyen-Orient. Pas sûr toutefois que la hausse suffise à endiguer le mouvement de décollecte actuellement à l'œuvre, qui a atteint 5 milliards d'euros entre janvier et mai, tandis que l'assurance vie engrangeait 20 milliards de plus au 1^{er} trimestre.

LE FOCUS : L'ACCALMIE AU MOYEN-ORIENT A FAVORISÉ LA DIVERSIFICATION EN JUIN

Performances ■ Juin 2026 ■ T2 2026 ■ YTD 2026



Source : Refinitiv / VEGA IS, au 30 juin 2026. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

➤ Le mois de juin aura été marqué par un apaisement sur le plan géopolitique matérialisé par la signature d'un protocole d'accord entre les Etats-Unis et l'Iran visant une paix durable au Moyen-Orient.

➤ La réouverture induite du Détroit d'Ormuz a accéléré la normalisation des cours du pétrole (Brent -21%) alors que l'inflation des prix à la consommation a déjà entamé sa décrue en zone euro (+2,8% en juin après +3,2% en mai).

➤ Sur les marchés d'actions, les dynamiques à l'œuvre en début d'année semblent progressivement se rétablir. Ainsi, la diversification en dehors des 7 magnifiques (Indice MAG.7 -9%) pénalise les indices de grandes capitalisations américaines (Nasdaq Composite -3%, S&P 500 -1%) tandis qu'elle bénéficie aux valeurs US de moindre envergure (Russell 2000 +4%) et aux grandes capitalisations européennes (EuroStoxx 50 +5%, Stoxx Europe 600 +3%).

➤ Dans le même temps, la tendance haussière poursuivie par les actions des pays émergents s'est interrompue (MSCI Marchés émergents en euros -0,1%), en réaction notamment à un attrait moins prononcé des investisseurs pour le secteur des semi-conducteurs.

➤ Malgré le relèvement des taux directeurs de la BCE, les rendements de l'emprunt d'Etat de référence en zone euro ont légèrement reculé sur l'ensemble des échéances, ce qui a profité aux actifs obligataires libellés en euros.

➤ Enfin, l'or a poursuivi son repli (-12%) en réaction à la montée des taux réels aux Etats-Unis et au renforcement du dollar (Indice DXY -2%), porté par une posture plus restrictive de la Fed.

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.*