

> LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

> La semaine écoulée a été marquée par **de nouvelles tensions sur les taux obligataires** ce qui n'a pas manqué de peser sur l'évolution des marchés d'actions.

> Dans un segment croissance en difficulté, **les valeurs européennes du luxe ont été plus particulièrement malmenées (-6%)** sous l'effet de dégradations successives d'opinions de brokers anglo-saxons, dubitatifs quant à la reprise du secteur. Le secteur aéronautique-défense a également subi un repli notable (-4%) **tandis qu'à la différence des semaines précédentes, les semi-conducteurs et les valeurs financières ont progressé.**

> En arrière-plan, les rendements de nombreux emprunts d'États ont atteint de nouveaux sommets pluriannuels. **La prolongation des conflits armés maintient les prix de l'énergie à des niveaux élevés, contrariant le processus de désinflation, à l'heure où la dérive des finances publiques et les besoins de financement grandissants des géants de l'IA renforcent l'offre de papier sur les marchés de taux.** En outre, la bonne tenue des économies ne plaide pas en faveur d'un assouplissement des politiques monétaires.

> En août, aux États-Unis, **l'activité dans les services est restée bien orientée selon les indicateurs ISM et le marché de l'emploi s'est montré particulièrement robuste** avec 162 000 créations de postes contre 55 000 attendus grâce à une contribution importante du secteur privé et des activités cycliques. En réaction, la probabilité d'une hausse des taux de la Fed dès septembre a grimpé à près de 60 %, en attendant les chiffres d'inflation à paraître en fin de semaine.

> En zone euro, des signes de redressement économique se dessinent, **notamment en Allemagne où plusieurs instituts de conjoncture ont relevé leurs perspectives de croissance**, à l'image de l'IFO (+1,4% en 2026 et +1,2% en 2027 contre +0,8% jusque-là pour ses deux années), en réaction principalement au soutien budgétaire et à une amélioration des exportations.

> Cette semaine, outre l'inflation aux États-Unis, l'attention se portera sur les commentaires de Christine Lagarde à l'occasion de la réunion de la BCE, qui devrait entériner une nouvelle hausse de 25 points de base de ses taux directeurs. Cette décision serait légitimée par la persistance de prix élevés de l'énergie, des risques d'inflation toujours importants et une économie plus résiliente.

|| LES PERFORMANCES

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

ACTIONS (points)	04/09/2026	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	8 279	-1,5%	16%
EURO STOXX 50	6 393	-1,4%	10,3%
S&P 500	7 719	0,1%	12,8%
NASDAQ COMP.	26 507	0,4%	14,0%
FOOTSIE 100	10 831	0,1%	9,1%
NIKKEI 225	65 021	-2,1%	29,2%
MSCI EM (\$)	955	0,3%	24,6%
MSCI WORLD (€)	711	0,1%	14,8%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	2,19	0	27
EURIBOR 3M	2,68	11	65
OAT 10ANS	4,19	6	63
BUND 10ANS	3,34	7	48
T-NOTE 10ANS	4,78	6	62

DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,16	0,3%	-1,1%
OR	4 477	-12%	3,7%
BRENT	96,3	9,3%	58,1%

Source : Bloomberg, données au 04/09/2026. Indices actions hors dividendes.

> LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

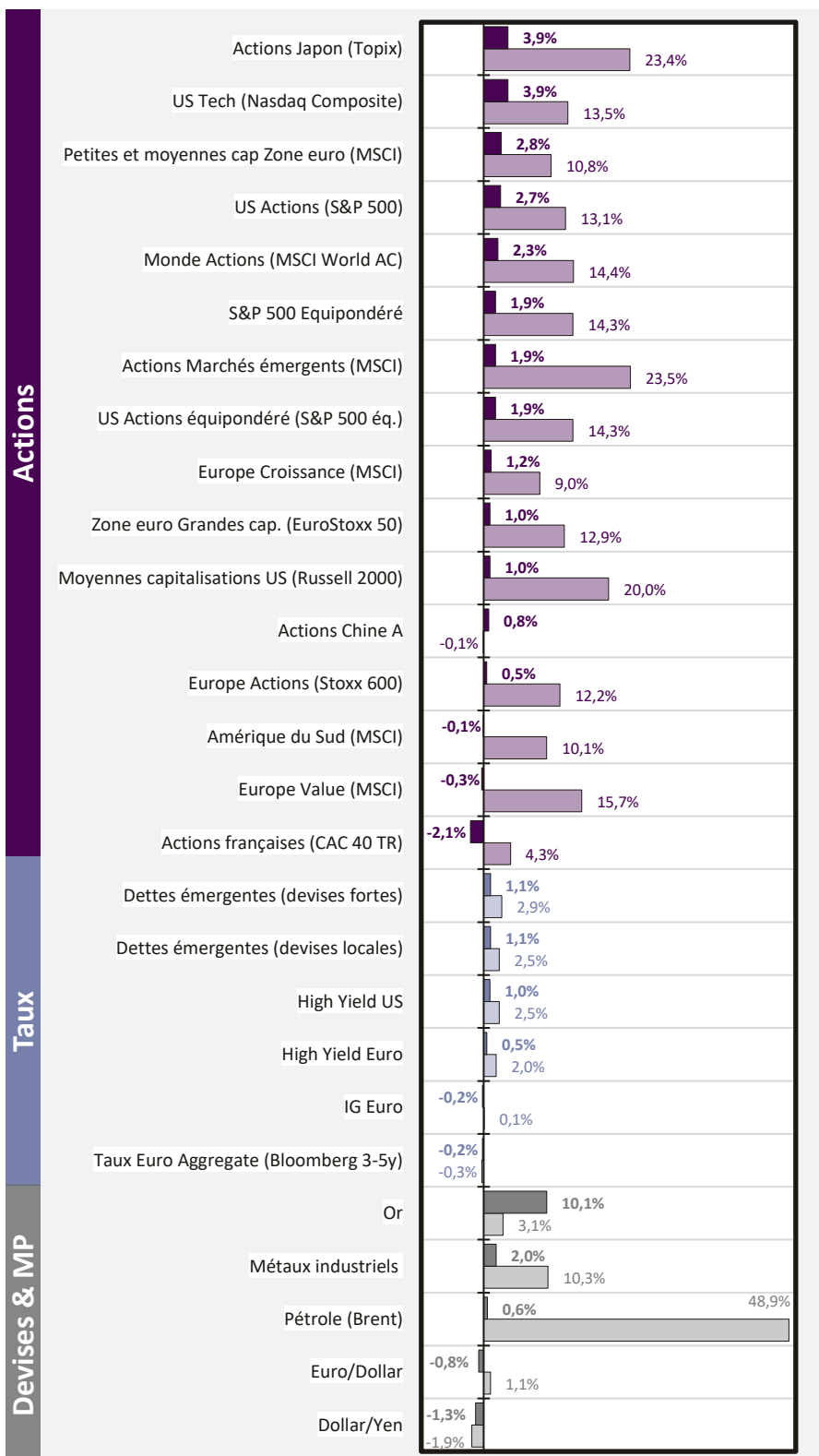
66
pourcent

**Le taux de remplissage
actuel des réserves de
gaz naturel en Europe**

L'Europe aborde ainsi l'hiver avec **son plus bas niveau de réserves depuis le début des relevés en 2011** alors que les prix du gaz ont grimpé de 75% au cours des deux derniers mois pour atteindre un plus haut de trois ans au cours de la semaine écoulée. Selon la base de données AGSI+, les Pays-Bas l'Allemagne et la Belgique font parti des pays les plus à risque, avec des taux de remplissage inférieur à 60%. D'après le FT, les réserves comptent traditionnellement pour un tiers de la consommation de gaz, le solde étant fourni par pipeline ou GNL.

LE FOCUS : LE RETOUR DU MOMENTUM SUR L'IA A SOUTENU LES ACTIONS EN AOÛT

Performances ■ ■ ■ **Août 2026** ■ ■ ■ Depuis début 2026



> Les marchés d'actions ont globalement repris leur progression en août sur fond de **stabilisation des taux longs aux Etats-Unis, de données d'activité toujours bien orientées et de tensions encore exacerbées au Moyen-Orient** qui maintiennent les cours du pétrole à des niveaux élevés.

> Le retour du momentum sur les valeurs de l'IA après la publication financière rassurante de Nvidia a permis au **Nasdaq et aux principaux marchés asiatiques (Japon, Corée du Sud, Taiwan)** de surperformer sur le mois.

> Cela dit, la saison des publications de résultats aura mis en exergue **des dynamiques de croissance favorables pour la majorité des secteurs, notamment pour celui des logiciels**, que les investisseurs avaient tendance à considérer comme les grands perdants de l'IA.

> En Europe, les valeurs de croissance ont comblé une partie du retard accumulé depuis le début de l'année sur les valeurs décotées. Aussi, **les valeurs françaises ont nettement sous-performé en réaction à la montée du risque politique liée aux négociations à venir sur le budget.**

> Le rendement de l'OAT a également davantage progressé que ceux des autres emprunts d'Etats de la zone euro. **Quant aux taux courts, ils ont augmenté des deux côtés de l'Atlantique sous l'effet de pressions inflationnistes toujours élevées et de la tonalité restrictive du constat dressé par K. Warsh à Jackson Hole.**

> Dans un contexte aussi marqué par l'intervention du Trésor US pour contrer l'envolée des taux longs, **l'or a fortement rebondi.** Sur les devises, **le yen a continué de se dévaloriser malgré les achats opérés fin juillet par la Fed au détriment de l'euro, qui s'est pourtant renforcé vis-à-vis du dollar.**

Source : Bloomberg / VEGA IS, indices libellés en devise locale, données arrêtées au 31 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.

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.*