VEGA Investment Solutions

LA LETTRE HEBDO

23/11/2026

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

Cette semaine, les marchés d'actions ont enregistré **leur plus forte correction depuis septembre 2022** (MSCI World -8%). La montée de l'aversion au risque a affecté l'ensemble des secteurs et zones géographiques, au point de faire grimper l'indice de volatilité VIX jusqu'à des niveaux semblables à ceux en vigueur au déclenchement de la guerre en Iran. Les valeurs technologiques américaines ont même subi leur plus fort recul hebdomadaire depuis le Covid (*Nasdaq Composite -10%*), **évoluant désormais en retrait de 2,7% depuis le début de l'année.**

Malgré le succès de l'IPO record d'**Anthropic**, qui lui a permis de lever 81 milliards de dollars sur la base d'une valorisation supérieure à 1 500 milliards, **c'est le dossier Nvidia qui a le plus influé sur l'évolution des marchés**. Amorcé début octobre, le repli du titre s'est accéléré après le départ de J. Huang (-23% sur la semaine) alors que **les excellents résultats publiés ont été occultés par la multiplication des enquêtes à son encontre**. Outre les spéculations sur d'éventuelles ventes de puces de dernière génération à la Chine, les pratiques comptables de la société auraient retenu l'attention de la SEC tandis que le procureur général de Californie l'a assigné en justice pour avoir trompé ses actionnaires. Ce climat délétère entourant l'acteur emblématique de l'essor de l'IA affecte l'ensemble de l'écosystème compte tenu des interdépendances commerciales existantes.

C'est notamment le cas des matières premières avec un cours du cuivre en repli de 9% vers un plus bas de huit mois. La classe d'actifs a également pâti du renchérissement du dollar (+0,5% vs euro), lié à son statut de valeur refuge.

A l'inverse, **la montée de l'aversion au risque a profité aux emprunts d'Etats, dont les rendements ont reculé**, en particulier sur la courbe des taux américaine (-24bp sur les échéances 2 ans et 10 ans). Ceux-ci malgré la posture restrictive affichée par plusieurs membres de la Fed et de nouvelles preuves de la bonne tenue de l'économie aux Etats-Unis (hausse des ventes au détail). Les marchés anticipent toujours une hausse de 25bp des taux directeurs US en décembre, mais ils n'attendent plus qu'un seul relèvement en 2027, contre 2 précédemment.

Au cours d'une semaine boursière écourtée aux Etats-Unis par les fêtes de Thanksgiving, plusieurs indicateurs économiques seront publiés dont **les indicateurs d'activité PMI en zone Euro et l'indice d'inflation PCE outre-Atlantique**.

LES PERFORMANCES

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

ACTIONS (points)	20/11/2026	Evolution depuis 1 semaine	Evolution depuis début d'année
CAC 40	7 928	-5,3%	-2,7%
EURO STOXX 50	5 942	-7,0%	2,5%
S&P 500	6 910	-8,6%	0,9%
NASDAQ COMP.	22 618	-10,0%	-2,7%
FOOTSIE 100	10 346	-5,1%	4,2%
NIKKEI 225	56 437	-7,7%	12,1%
MSCI EM ($)	789	-8,4%	2,9%
MSCI WORLD (€)	674	-7,7%	8,9%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	2,44	1	52
EURIBOR 3M	2,85	7	82
OAT 10ANS	4,87	-5	131
BUND 10ANS	3,30	-7	44
T-NOTE 10ANS	4,91	-24	75
DEVISES & MATIERES PREMIERES ($)			
EUR / USD	1,10	-0,5%	-6,6%
OR	3 515	-9,5%	-18,5%
BRENT	92,6	-3,4%	52,0%

Source : Bloomberg, données au 20/11/2026. Indices actions hors dividendes.

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

20 196 milliards d'euros

La valeur du patrimoine économique de la France à fin 2025 selon l'INSEE

Sa progression a ralenti à 1,2% en 2025, après avoir rebondi de 3,1% en 2024. Il représente 8,3 années de la richesse produite à l'échelle nationale ou encore 5,8 fois la dette publique. Les ménages le détiennent à près de 80%, sous forme principalement de biens immobiliers, évalués à 9 237 milliards. **Quant au patrimoine financier des ménages, sa valeur nette a progressé de 5,3%, à 5 344 milliards d'euros**, grâce principalement au dynamisme des placements en actions et parts de fonds d'investissement (+6,8% à 2 403 milliards), et à la confirmation du regain d'intérêt pour l'assurance vie et la retraite par capitalisation (+4,2% à 2 288 milliards).

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.

VEGA Investment Solutions

LA LETTRE HEBDO

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

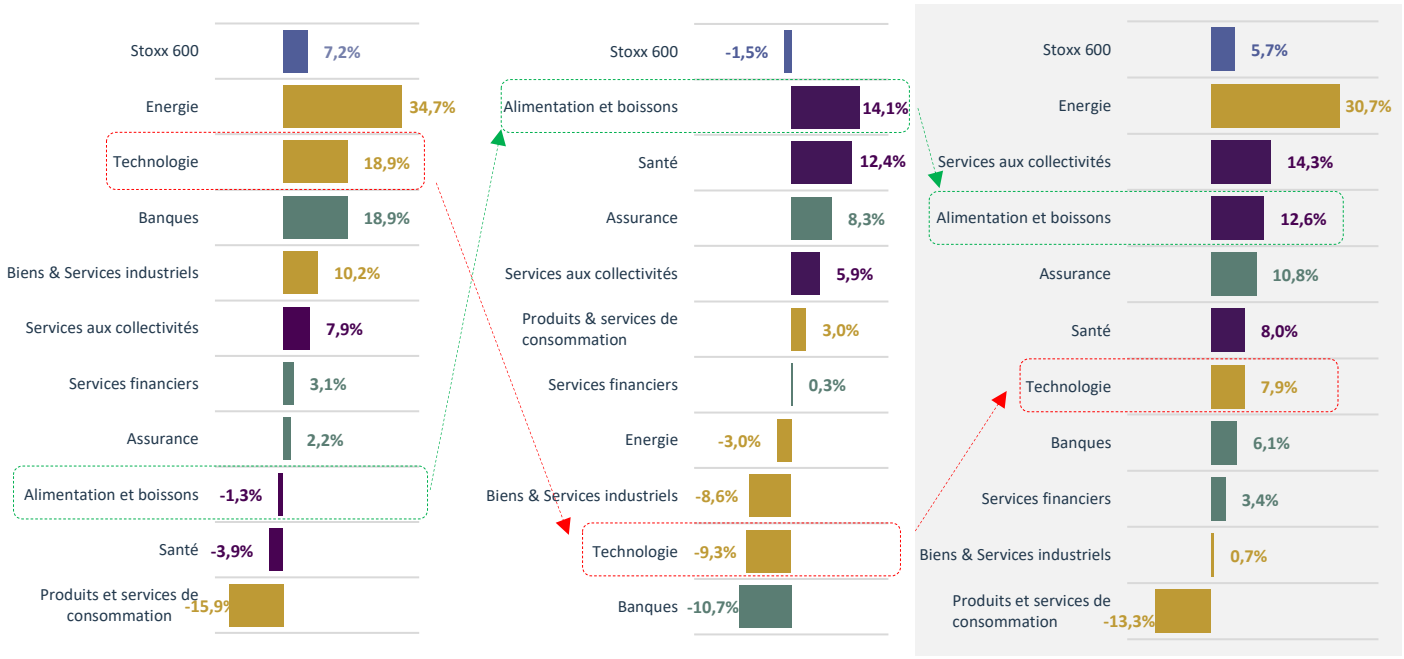
LE FOCUS : UNE ROTATION SECTORIELLE AUX BÉNÉFICES DES SECTEURS DÉFENSIFS

> Le repli des marchés d'actions depuis la fin de l'été s'est accompagné d'une évolution sensible de la hiérarchie des performances sectorielles avec **un rattrapage des secteurs défensifs les moins performants jusqu'alors (santé, consommation courante) tandis que les secteurs qui surperformaient en début d'année (technologie, industrie) ont cédé du terrain.**

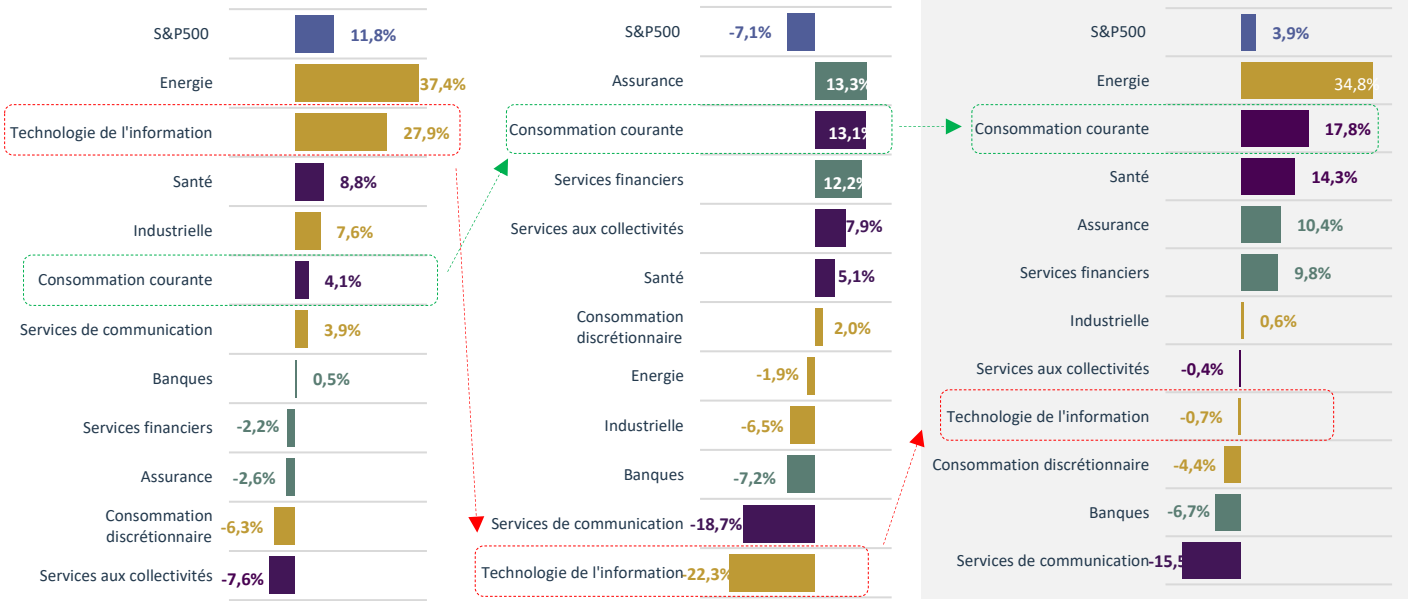
> La montée des incertitudes entourant le déploiement de l'IA, intervenue après une période de forte progression des rendements obligataires, semble avoir **incité les investisseurs à se repositionner sur des secteurs offrant une meilleure visibilité sur leurs flux de trésorerie à venir.**

Secteurs défensifs | Secteurs cycliques | Secteurs financiers | Indices

Performances des secteurs constitutifs de **l'indice STOXX Europe 600** sur plusieurs périodes de 2026



Performances des secteurs constitutifs de **l'indice S&P 500** sur plusieurs périodes de 2026



Source : Stoxx.com, Investing.com / VEGA IS. Performances libellées en devises locales.

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.