VEGA Investment Solutions

LA LETTRE HEBDO

09/11/2026

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

Les résultats des élections de mi-mandat aux Etats-Unis ont été le principal catalyseur des marchés financiers au cours de la semaine écoulée. **Jusqu'alors à la main des Républicains, le scrutin a fait basculer la majorité dans les deux chambres du Congrès en faveur du camp Démocrate.**

Parmi les conséquences envisageables, bien que la politique étrangère reste une prérogative présidentielle, **les démocrates pourraient limiter les financements alloués à la guerre en Iran et ainsi contraindre l'administration actuelle à mettre fin au conflit de manière négociée.** Menés avec la médiation du Qatar et paraissant s'intensifier ces derniers jours, les pourparlers entre belligérants ont également contribué à **la plus forte baisse hebdomadaire des cours du pétrole depuis avril 2025 (Brent -17%).**

Ce repli est perçu comme bénéfique pour de nombreux secteurs tels que la construction, l'industrie ou encore les voyages et loisirs. Il est aussi de nature à réduire l'inflation et les relèvements à venir de taux directeurs. **De fait, les marchés obligataires ont évolué favorablement avec une poursuite de la baisse des taux souverains, d'autant que ce nouveau partage des pouvoirs est peu propice à la mise en œuvre de mesures susceptibles de creuser le déficit.**

Une autre implication de ce changement politique tient à **un éventuel ralentissement du déploiement de l'IA alors que de nombreux élus démocrates ont exprimé leurs réticences face à la multiplication des projets de centres de données**. Si les valeurs technologiques ont accusé le coup (*Nasdaq Composite -3,4%*), la perspective d'une réduction des investissements a plus particulièrement affecté les équipementiers (indice SOX des semi-conducteurs -12%), certains acteurs de l'électrification comme **Schneider Electric** (-4%) et **Legrand** (-1% malgré d'excellents résultats), ou encore le cuivre (-4%). A l'inverse, les grandes plateformes numériques ont progressé (Amazon +8%, Microsoft +2%, Alphabet +2%) compte tenu de l'amélioration de leur flux de trésorerie qu'induirait un tel scénario.

En arrière plan de l'actualité politique, le marché du travail américain s'est nettement redressé en octobre avec 165 000 créations de postes (contre 59 000 attendues) et un taux de chômage en baisse à 4,1%. Les gains salariaux se sont également révélés supérieurs aux prévisions (+0,4 % sur le mois et +3,1 % sur un an). **Si bien que la Fed devrait vraisemblablement procédé à une hausse de 25bp de son taux directeur en décembre.**

Dans les prochains jours, nous serons plus particulièrement attentifs au comportement du secteur technologique, désormais entré en territoire de contraction, ainsi qu'à la publication de **l'indice des prix à la consommation aux États-Unis.**

LES PERFORMANCES

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

ACTIONS (points)	06/11/2026	Evolution depuis 1 semaine	Evolution depuis début d'année
CAC 40	8 139	2,1%	-0,1%
EURO STOXX 50	6 170	0,6%	6,5%
S&P 500	7 377	-2,7%	7,8%
NASDAQ COMP.	24 579	-3,4%	5,8%
FOOTSIE 100	10 674	-0,5%	7,5%
NIKKEI 225	57 435	-9,3%	14,1%
MSCI EM ($)	834	-4,1%	8,8%
MSCI WORLD (€)	706	-2,4%	13,9%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	2,44	0	52
EURIBOR 3M	2,79	2	77
OAT 10ANS	4,76	-21	20
BUND 10ANS	3,25	-6	39
T-NOTE 10ANS	4,86	-7	70
DEVISES & MATIERES PREMIERES ($)			
EUR / USD	1,11	-0,2%	-5,2%
OR	4 080	4,6%	-5,5%
BRENT	97,8	-16,9%	60,5%

Source : Bloomberg, données au 06/11/2026. Indices actions hors dividendes.

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

25 à 30 000 euros

Le nouveau plafond du Livret A à partir du 1er février 2027

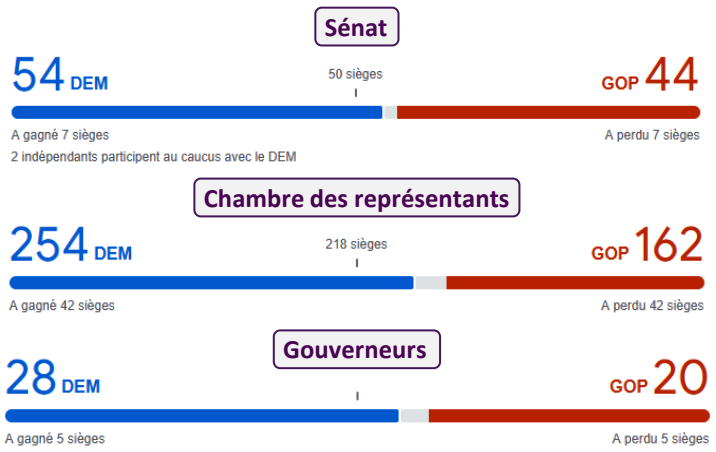
Dans l'air depuis plusieurs semaines, ce relèvement a été confirmé par le 1er ministre, Sébastien Lecornu. Il interviendra en même temps que la mise à jour de son taux de rémunération, avec **l'objectif de contribuer au financement de nouveaux besoins comme la relance du nucléaire et l'adaptation au changement climatique des bâtiments et infrastructures publics.** Si 84% des Français (58 millions) détiennent un Livret A, pour un encours total de 445 milliards d'euros, seuls 15% atteignent le plafond de 22950 euros, en vigueur depuis 2013. Par ailleurs, **son taux de rémunération actuel de 1,7% ressort deux fois moindre que l'inflation**, qui atteint 3,4% sur un an en octobre selon l'INSEE.

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.

LE FOCUS : RÉSULTATS DES MIDTERMS US ET IMPLICATIONS IMMÉDIATES SUR LES MARCHÉS

Le pouvoir législatif a basculé entre les mains des Démocrates

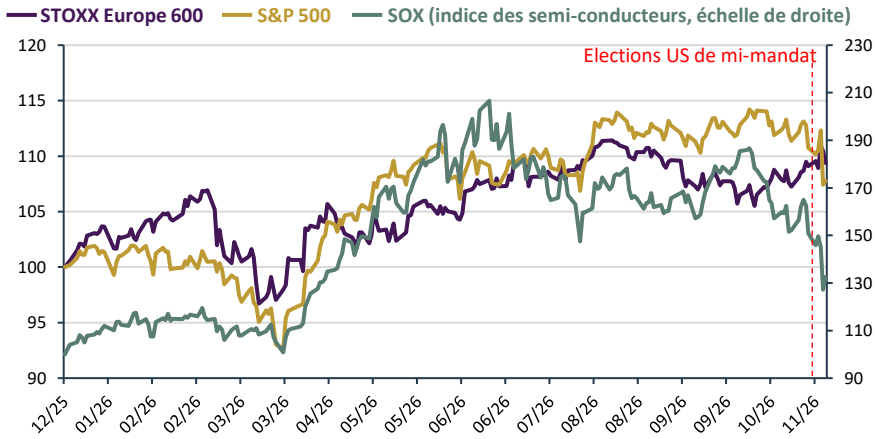
Répartition des sièges dans les deux chambres du Congrès à l'issue des élections de mi-mandat aux Etats-Unis



Source : The Associated Press / VEGA IS

Performances 2026 : Rattrapage des actions européennes vs US

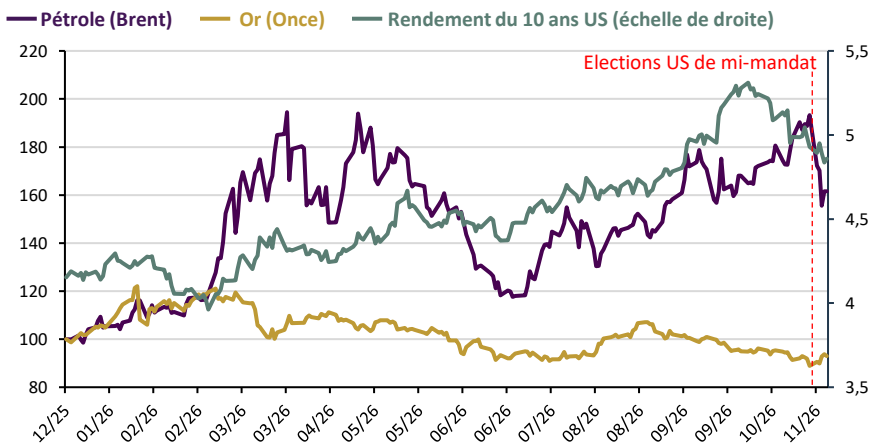
Performances des actions européennes (Stoxx Europe 600), américaines (S&P 500) et de semi-conducteurs (SOX) en 2026.



Source : Investing.com / VEGA IS, base 100 au 31/12/2025, données en devises locales arrêtées au 06/11/2026

Forte correction du Pétrole et poursuite du repli des taux souverains

Evolution du cours du Pétrole (Futures Brent, $), de l'once d'Or (Futures, $) et du rendement de l'emprunt US 10 ans en 2026.



Source : Investing.com / VEGA IS, base 100 au 31/12/2025, données arrêtées au 06/11/2026

> Les élections américaines de mi-mandat ont fait basculer **la majorité dans les deux chambres du Congrès en faveur des Démocrates.**

> Toutefois, la capacité de la nouvelle majorité à imposer de nouveaux textes législatifs à l'échelle fédérale sera limitée du fait **qu'elle repose sur moins de deux tiers des sièges, le seuil nécessaire pour s'affranchir du droit de véto présidentiel.** En outre, le Président reste en mesure de gouverner par Décret dans plusieurs domaines (immigration, politique extérieure, etc.).

> Pour beaucoup d'observateurs, le résultat des élections traduit avant tout le dépit des électeurs face à une hausse des prix largement alimentée par la flambée des coûts de l'énergie, elle-même provoquée par la guerre en Iran et le blocage du détroit d'Ormuz. Une fois en place en janvier prochain, **la nouvelle majorité pourrait contraindre une issue négociée au conflit, en refusant d'engager de nouveaux financements.** En réaction, les cours du pétrole ont poursuivi une correction déjà engagée après des échos favorables sur de nouvelles négociations de paix alors que la reprise des frappes américaines initialement envisagée après les élections ne semble plus d'actualité.

> **La baisse des cours de l'or noire se répercute sur les anticipations d'inflation et, in fine, sur les rendements obligataires,** dont la tendance au repli est également soutenue par l'idée que l'adoption de nouvelles mesures de nature à creuser le déficit deviendra moins probable.

> L'autre sujet central concerne **les centres de données. Leur développement pourrait être freinée** dans la mesure où neuf Etats représentant un peu moins de la moitié des nouveaux projets de construction ont désormais à leur tête des gouverneurs favorables à l'instauration de moratoires.

> **Cette perspective a plus particulièrement pesé sur les cours des équipementiers** (semi-conducteurs, fournisseurs de matériels électriques, etc.) et, par capillarité, sur **les grands indices américains à l'image du S&P 500, qui affiche désormais une performance inférieure au STOXX Europe 600 en 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.