

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

> Les marchés d'actions des pays avancés ont globalement poursuivi leur progression au cours de la semaine écoulée à la faveur de nouvelles publications de résultats d'entreprises plutôt bien orientées, tandis que les négociations de paix entre les Etats-Unis et l'Iran sont restées au point mort. Dans le même temps, les principales banques centrales ont maintenu leur taux directeur inchangé, tout en adoptant des postures plus restrictives à l'égard de l'inflation alors que les craintes de stagflation commencent à se matérialiser.

> Parmi les sociétés à avoir publié leurs résultats au cours de la semaine passée, les GAFAM ont globalement dépassé les attentes. Toutefois, les marchés ont davantage été convaincus par les progressions de revenus tirés du cloud et de l'IA relayées par **Alphabet** (+12%) et **Amazon** (+2%), que par les hausses de dépenses d'investissement envisagées par **Meta** (-10%) et **Microsoft** (-2,5%) pour développer leur capacité en intelligence artificielle alors que les coûts des puces mémoire ne cessent d'augmenter en réaction à la forte demande. Ce contexte profite aux fournisseurs du secteur comme **Samsung Electronics**, spécialiste de la mémoire à haute bande passante (HBM), dont les profits ont été multipliés par plus de 8 au 1^{er} trimestre. En Europe, les publications de résultats des banques ont le plus souvent battu le consensus mais les hausses de provisions pour risque ont pu peser sur le sentiment des investisseurs. Dans le secteur de la défense et de l'aéronautique, **Rolls-Royce** (+6%) et **MTU Aero Engines** (0%) font état d'un début d'année solide.

> Du côté des marchés obligataires, les rendements des emprunts d'Etats de référence se sont à nouveau tendus sur l'ensemble des échéances alors que **les statuquos monétaires des principales banques centrales ont été interprétés comme restrictifs** à l'instar de ceux de la BCE, qui a évoqué la possibilité d'une hausse, ou de la Fed, dont 3 membres du conseil des gouverneurs sur 7 se sont opposés au maintien d'un biais accommodant dans la rédaction du communiqué de la réunion.

> En arrière-plan, **les conséquences de la guerre en Iran et du blocage prolongé du Détroit d'Ormuz commencent à transparaître dans les mesures effectives de l'activité économique (hard data)**. Aux Etats-Unis, l'indice des prix core PCE a connu en mars sa plus forte progression depuis novembre 2023, à +3,2% sur un an, alors que la croissance du PIB au 1^{er} trimestre a fait moins bien qu'attendue (2% en rythme annualisé vs 2,2%). En zone euro, l'inflation IPCH a atteint 3% en avril, après 2,6% en mars, et le PIB a déceléré à 0,8% en glissement annuel au 1^{er} trimestre, après 1,3% au trimestre précédent.

LES PERFORMANCES

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

| ACTIONS (points) | 01/05/2026 | Evolution depuis | |
|---------------------------------------|------------|------------------|---------------|
| | | 1 semaine | début d'année |
| CAC 40 | 8 115 | -0,5% | -0,4% |
| EURO STOXX 50 | 5 882 | 0,0% | 1,5% |
| S&P 500 | 7 230 | 0,9% | 5,6% |
| NASDAQ COMP. | 25 114 | 1,1% | 8,1% |
| FOOTSIE 100 | 10 364 | -0,1% | 4,4% |
| NIKKEI 225 | 59 513 | -0,3% | 18,2% |
| MSCI EM (\$) | 878 | -0,5% | 14,6% |
| MSCI WORLD (€) | 655 | 0,4% | 5,8% |
| TAUX (%) & VARIATION (points de base) | | | |
| ESTER | 1,93 | 0 | 1 |
| EURIBOR 3M | 2,20 | 4 | 17 |
| OAT 10ANS | 3,69 | 5 | 13 |
| BUND 10ANS | 3,03 | 2 | 17 |
| T-NOTE 10ANS | 4,38 | 7 | 22 |
| DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$) | | | |
| EUR / USD | 1,17 | 0,1% | -0,1% |
| OR | 4 613 | -2,7% | 6,9% |
| BRENT | 114,1 | 5,1% | 87,3% |

Source : Bloomberg, données au 01/05/2026. Indices actions hors dividendes.

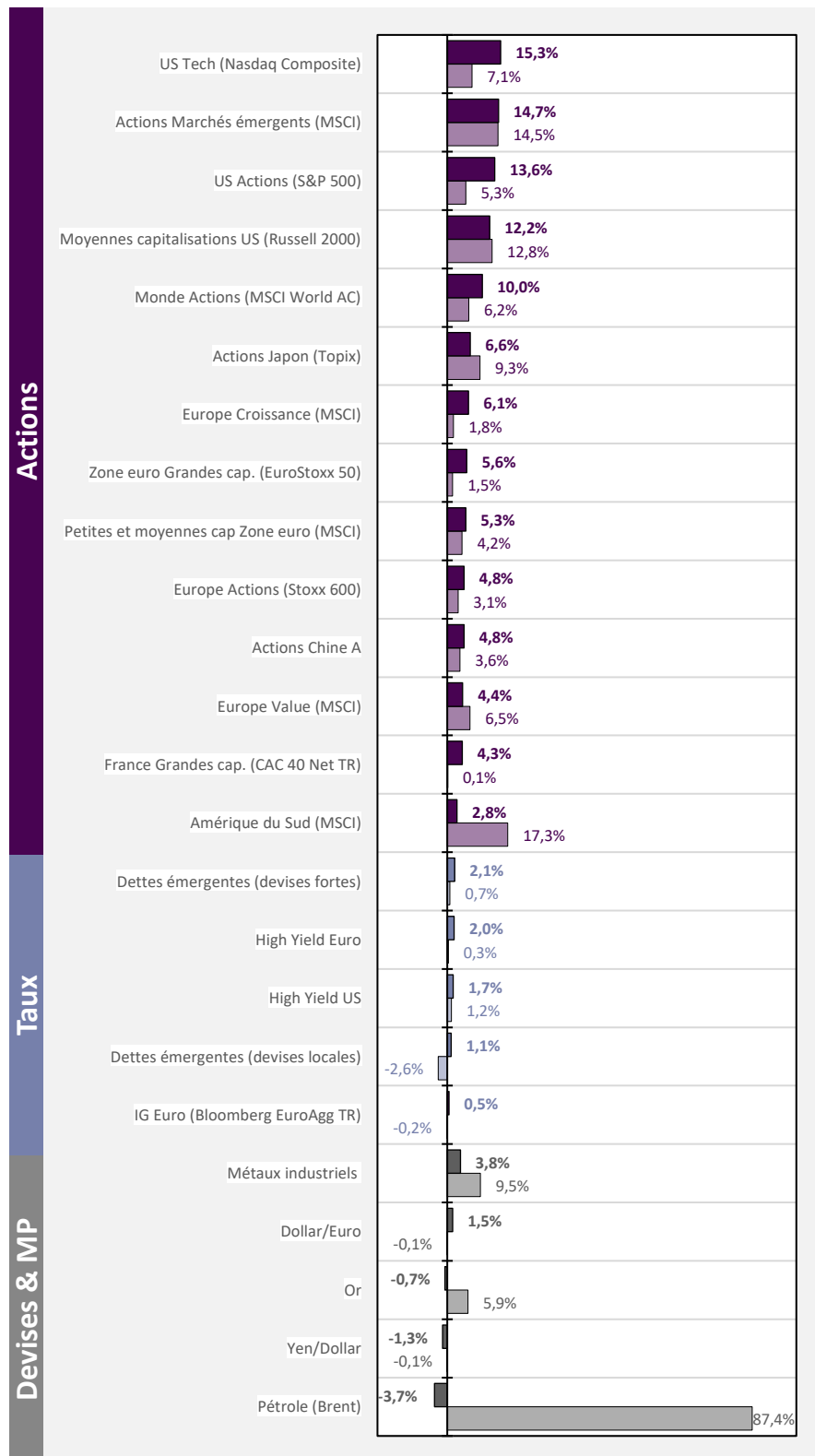
LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

44 Le poids combiné de Taiwan et de la Corée du Sud dans l'indice MSCI des marchés émergents **pourcent**

Les centaines de milliards de dollars dépensés par les géants de la tech américaines pour développer leurs infrastructures IA profitent plus particulièrement au fondateur taïwanais **TSMC**, ainsi qu'aux fabricants de puces sud-coréens **Samsung Electronics** et **SK Hynix**. Après leur forte progression en bourse depuis le début de l'année, ces trois sociétés représentent désormais près d'un quart de la capitalisation de l'indice phare des marchés émergents, soutenant par capillarité le poids de leur pays respectif. Il est toutefois à noter que l'indice limite l'intégration de la Chine à 20% du capital flottant des sociétés du pays.

LE FOCUS : LES MARCHÉS D' ACTIONS ONT REBONDI DE MANIÈRE HÉTÉROGÈNE EN AVRIL

Performances ■ ■ ■ **Avril 2026** ■ ■ ■ Depuis début 2026



> Après avoir plongé en mars en réaction à la forte hausse des prix de l'énergie causée par le blocage du Détroit d'Ormuz, **les marchés d'actions ont rebondi en avril, dans des proportions toutefois diverses selon les zones géographiques.**

> **Les indices américains de grandes capitalisations (Nasdaq Composite, S&P 500) ont réalisé leur meilleure performance mensuelle depuis novembre 2020**, dans la lignée de géants de la tech (Mag7 index +15%) aux publications financières globalement robustes au titre du 1^{er} trimestre et aux perspectives de croissance alimentées par leurs investissements massifs dans l'IA.

> **Le supercycle de l'IA bénéficie également à certains marchés émergents, comme la Corée du Sud (Indice Kospi +31%) et Taïwan (TAIEX +23%),** qui hébergent des sociétés actives dans la conception et la fabrication de semi-conducteurs indispensables au fonctionnement des modèles de langage.

> Relativement moins exposés à la thématique et davantage affectés par la hausse des prix de l'énergie, **les marchés européens n'ont pas encore retrouvé leur niveau d'avant conflit** bien que la saison des publications de résultats se révèle plutôt positive.

> **Le regain de confiance a également bénéficié aux marchés obligataires, au travers d'un resserrement généralisé des marges de crédit,** alors que les rendements des emprunts d'Etats étaient encore orientés à la hausse en avril.

Source : Bloomberg / VEGA IS, indices libellés en devise locale, données arrêtées au 30 avril 2026

AVERTISSEMENTS & MENTIONS LÉGALES

Ce document est destiné exclusivement aux conseillers des caisses et des banques du réseau BPCE. 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 Managers 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.

Natixis Investment Managers International - Société par actions simplifiée au capital de 94 127 658,48 euros – 329 450 738 RCS Paris – Agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), sous le numéro GP 90-009. Siège social : 43, avenue Pierre Mendès France – 75013 Paris – www.im.natixis.com

BPCE – Société Anonyme à directoire et conseil de surveillance, au capital de 242 487 090 €. Siège social: 7, promenade Germaine Sablon 75013 PARIS – RCS Paris 493 455 042. BPCE, intermédiaire d'assurance inscrit à l'ORIAS sous le n°08045100.



DOCUMENT INTERNE – NE PAS DIFFUSER AUX CLIENTS - 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.