

# LA LETTRE MENSUELLE DES MARCHÉS

Juillet 2026

Juin 2026 – Pas si mal que ça, finalement

Le 2 juillet 2026

Ce n'est pas toujours de tout repos, il faut le dire, mais les marchés d'actions ont plutôt fonctionné correctement au mois de juin : notre indice **Cac 40** parisien a gagné +2,7% (soit en tout un premier semestre 2026 à +3,1%, ce qui n'était pas gagné d'avance), faisant mieux que son pendant francfortois **Dax**, quasiment stable à -0,4% et faisant mieux aussi que les +2,5% de l'indice large européen **Stoxx 600**. Le marché américain ayant bougé un peu différemment, ce qui est très logique avec le poids important des valeurs technos dans ses indices, lesquelles se sont un peu calmées avec un **Nasdaq** pur High Tech à -2,8% , et un indice large **S&P 500** qui les contient aussi à -1,1%, alors que le **Dow Jones** des très grandes valeurs plus classiques gagnait +2,5% : ceci explique cela.

On notera aussi, ce qui est plutôt rassurant quelque part, que la hausse de notre cher Cac 40 sur le mois s'est faite avec des valeurs appartenant à des secteurs variés : valeurs industrielles (il en reste : Safran, Airbus, Michelin, STMicroelectronics, Air Liquide, Saint-Gobain, Schneider Electric), bancaires (BNP-Paribas, SG, Crédit Agricole SA) et d'assurance (Axa), de services (Veolia, Eiffage, Vinci), et ainsi de suite, dont Danone, qui avait un gros rattrapage à faire. Les seuls secteurs mal orientés étant l'informatique avec Capgemini et Dassault Systèmes, suspectés d'être un peu démunis face à la vague de l'IA, et l'automobile, avec Stellantis et Renault qui ont éventuellement fort à faire face à une autre vague d'importance : les constructeurs chinois.

Ce qui suscite des craintes largement répandues dans les médias et n'aide pas, même si les cataclysmes annoncés doivent encore se matérialiser. Mais ce sont deux thèmes négatifs sans aucun doute, qui expliquent aussi pourquoi le Dax n'a rien fait sur le mois, pénalisé par SAP, Volkswagen, BMW et Mercedes Benz. Et comme un malheur n'arrive jamais seul, pénalisé aussi par la forte baisse de Rheinmetall, pourtant le champion toutes catégories de valeurs liées à la Défense, un secteur boursier qui ne fait plus grand-chose depuis un certain temps déjà après la forte hausse de l'année dernière créée par le grand plan ReArm Europe.

## INDICE Cac 40 sur 1 an :

Au 30/06/2026



## INDICES US Dow Jones sur 1 an :

Au 30/06/2026



Et, pour être complet, on peut noter que les fameux "Magnificent Seven" de l'autre côté de l'Atlantique, les Google Alphabet, Microsoft, Meta et consorts n'ont pas fait grand chose boursièrement parlant, puisque ce bel échantillon a perdu -8% sur le mois (cf plus haut le Nasdaq), un certain doute se faisant jour parmi les investisseurs sur le rentabilité future des très nombreux **data centers** en construction et en projets, et pour cause : on investit en ce moment des sommes colossales pour ce faire, en empruntant de plus en plus qui plus est, et les cash-flows tout aussi colossaux attendus ne seront pas là avant 2029. Selon les prévisions, qui ne sont que des prévisions de toute façon..

La frénésie spéculative s'est de fait reportée sur les fabricants de mémoires, qui ont fortement augmenté leurs prix ces derniers temps. Notamment les deux grands acteurs coréens Samsung et SK Hynix, ce qui a fait exploser vers le haut (et aussi vers le bas) la Bourse de Séoul et son indice Kospi 200 durant tout le mois. Ce qui ne peut qu'impressionner, mais montre incidemment que ce sont à présent ces deux-là, plus l'américain Micron, qui tirent les marrons du feu du boom de l'IA avec ces produits de commodités que sont les DRAM, etc..., ce qui peut paraître cocasse finalement.

Voilà pour les marchés d'actions eux-mêmes, qui ont aussi un peu évolué comme il se doit en fonction des décisions des grands de ce monde. Comme l'accord de paix fragile entre les USA et l'Iran, qui a plus ou moins rouvert le **Détroit d'Ormuz**, un bout de géographie qui a grandement préoccupé les économistes et les stratégestes de marché depuis fin février. Mais moins des investisseurs qui ont parié en bloc sur une crise de courte durée, ce qui semble se vérifier. Ou encore le fait que notre **Banque Centrale Européenne** ait décidé de remonter un tant soit

peu, de 0,25% ou 25 bips, son taux de base pour pallier tout redémarrage de l'inflation en Zone Euro, avec des prix de l'énergie augmentés brutalement en mars, le grand clash dans le Golfe Persique ayant amené le baril de pétrole à plus de 100\$.

Lequel prix du baril est retombé bien vite au niveau d'avant-guerre, soit 73\$ pour le Brent, avec ce retour au calme relatif. Et aussi le fait que Mr Warsh, le nouveau boss de la Banque Centrale US, alias la **Fed**, ait bien réaffirmé l'indépendance de cette vénérable et puissante institution face aux velléités de soumission de l'Administration Trump. Et indiqué qu'il communiquerait un peu moins sur ses intentions, ce qui, à tout prendre, devrait redonner plus de pouvoir à la Fed face aux marchés, ce qui ne serait pas un mal en soi. Après avoir rappelé aussi qu'une des grandes missions de la dite institution est de contenir l'inflation à 2% environ aux USA, alors que cette dernière caracole bien au-dessus depuis fort longtemps (4,2% en juin), ce que n'ont pas manqué de souligner en toute ironie bien des commentateurs. Même si tout le monde ou presque semble s'en accommoder puisque l'économie américaine est en bonne croissance, boostée qu'elle est par les investissements colossaux susnommés.

Ceci alors que les choses ne sont pas si simples que cela pour les taux d'intérêts et les marchés d'**emprunts d'état** qui les déterminent plus ou moins : certains gouvernements émettent de la dette à tour de bras, soit beaucoup de papier sur le marché, ce qui a tendance à faire baisser les cours et, partant, remonter les taux de rendement. C'est pourquoi le taux de l'OAT 10 ans française a encore pris +0,10 point de base (ou +10 bips) à 3,65% sur le mois, et c'est pourquoi aussi le taux de l'US 10 Year Treasury Note ne veut pas baisser, scotché qu'il est à 4,47%. Le taux le plus élevé parmi les taux souverains, ce qui est bien normal puisque le gouvernement américain est le plus dispendieux aussi, comme chacun sait.

Tout ceci ne perturbe pas trop, toutefois, le marché des obligations d'entreprises, autrement dit du **crédit**, qui reste bien orienté, avec des rendements décents pour qui décide de les porter sur la durée, autrement dit des "spreads" raisonnables par rapport aux taux de référence. Et beaucoup d'opportunités d'investissements puisque les entreprises émettent aussi à tour de bras, et n'ont aucun mal semble-t-il à placer leurs emprunts, qu'ils soient catégorisés Investment Grade ou High Yield par Standard & Poor's, Moody's, Fitch Ratings et les autres, et plus ou moins bien notés.

Bref, tout va assez bien sur les marchés financiers, avec notamment des marchés d'actions plutôt solides, et d'autant plus solides qu'on a pu voir au mois de juin une certaine **rotation** entre les secteurs, la High Tech s'essouffant quelque peu au profit de la vieille économie non seulement à Wall Street mais aussi en Europe, même si c'est moins flagrant, alors que des secteurs un peu délaissés comme l'agroalimentaire, la pharmacie et l'immobilier reviennent un peu en grâce. Et la suite se présente bien a priori, avec des prévisions de croissance bénéficiaire en masse de +12, +13% voire plus pour 2026 et 2027 pour la plupart des grands indices, des prévisions valorisées sans trop d'excès aussi des ratios cours/bénéfices, ou PER de marchés, dans les moyennes historiques sans plus, soit environ 15x en Europe et 20x aux USA.

Et, pour qui s'intéresse aux graphiques, les tendances techniques sont favorables pour la plupart des grands indices, dont les cours rebondissent le plus souvent sur leurs moyennes mobiles, et récupèrent vite les mini-krachs fabriqués le plus souvent par Mr Trump. Sauf en Chine, mais c'est une autre histoire, avec le secteur hyper lourd des grandes plateformes digitales (Tencent, Alibaba, Baidu) empêtrées dans toutes sortes de problèmes, les incidences de la géopolitique y compris.

### Pétrole sur 1 an : Brent

Au 30/06/2026



### Change sur 1 an : EUR/USD

Au 30/06/2026



Sans être tout à fait euphoriques ? Ce qui vaut toujours mieux. On aimerait bien en être sûr toutefois, surtout quand on voit comment Mr Musk a réussi à introduire sa société Space X en juin sur le Nasdaq sur une base de valorisation extraordinairement élevée, et à trouver 75 milliards de dollars auprès des investisseurs, apparemment sans difficulté. Mais avec Mr Musk, c'est tous les jours "vers l'infini et au-delà !" sans aucun doute. Ce qui rappelle vaguement quelque chose, mais quoi ?

Jérôme Lieury



## INDICES ACTIONS

|                 | 30/06/2026 | Perf mois | Année 2026 | Année 2025 | Année 2024 | PER 2027e |
|-----------------|------------|-----------|------------|------------|------------|-----------|
| Cac 40          | 8 403,99   | + 2,7%    | + 3,1%     | + 10,4%    | - 2,2%     | 15,1x     |
| Cac Mid & Small | 14 381,54  | - 9,6%    | - 0,3%     | + 13,1%    | - 5,9%     |           |
| S&P 500         | 7 499,36   | - 1,1%    | + 9,6%     | + 16,4%    | + 23,3%    | 20,6x     |
| Dow Jones Ind.  | 52 319,20  | + 2,5%    | + 8,9%     | + 13,0%    | + 12,9%    | 20,2x     |
| Dax*            | 24 995,81  | - 0,4%    | + 2,1%     | + 23,0%    | + 18,8%    | 14,9x     |
| FTSE 100        | 10 497,12  | + 0,8%    | + 5,7%     | + 21,5%    | + 5,7%     | 13,0x     |
| Stoxx 600       | 641,73     | + 2,5%    | + 8,4%     | + 16,7%    | + 6,0%     | 14,8x     |
| Nikkei 225      | 70 062,32  | + 5,6%    | + 39,2%    | + 26,2%    | + 19,2%    | 18,5x     |
| Hang Seng       | 22 881,02  | - 9,1%    | - 10,7%    | + 27,8%    | + 17,7%    | 10,8x     |

\* Dax 40 : performance dividendes réinvestis

| VOLATILITE                  |      | Var. mois | Var. YTD |
|-----------------------------|------|-----------|----------|
| VIX (CBOE Volatility Index) | 16,5 | + 7%      | + 10%    |



## NIVEAUX DES TAUX D'INTÉRÊTS

|                                   | 30/06/2026 | 31/12/2025 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| OAT 10 ans                        | 3,65%      | 3,56%      |
| US 10 Year Treasury Note          | 4,47%      | 4,17%      |
| Bund 10 ans                       | 2,86%      | 2,85%      |
| JGB Japon 10 ans                  | 2,70%      | 2,06%      |
| Euribor 3 mois                    | 2,67%      | 2,03%      |
| ESTR (ou €STR : ex Eonia-Euribor) | 2,18%      | 1,92%      |
| Fed Funds (taux jour le jour US)* | 3,63%      | 3,64%      |

\*objectif depuis le 10 décembre : 3,50%-3,75%, après 3,75%-4% depuis le 29 octobre 2025, après 4%-4,25% depuis le 23 septembre 2025, etc..., et après 5,25%-5,50% depuis le 26 juillet 2023. (rappel : 0,25% - 0,50% en mars 2022).



## DEVISES & MATIÈRES PREMIÈRES

|                            | 30/06/2026 | Dernier mois | Var. mois | 31/12/2025 | Var. YTD |
|----------------------------|------------|--------------|-----------|------------|----------|
| EUR/USD                    | 1,142      | 1,167        | - 2,1%    | 1,175      | - 2,8%   |
| Pétrole (\$/baril - Brent) | 72,99      |              | - 20,6%   |            | + 19,8%  |
| Or (\$/once - Nymex)       | 4 008,49   |              | - 11,8%   |            | - 7,1%   |

## ● Juillet 2026 — Allocation d'actifs et Stratégie de portefeuille — Promepar AM

| Classes d'actifs    | Nos convictions       | Classes d'actifs     | Nos convictions       |
|---------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| Actions             |                       | Obligations          |                       |
| Zone euro           | <input type="range"/> | Souverain EUR        | <input type="range"/> |
| Etats-Unis          | <input type="range"/> | Investment Grade EUR | <input type="range"/> |
| Japon               | <input type="range"/> | High Yield EUR       | <input type="range"/> |
| Pays émergents      | <input type="range"/> | Souverain USD        | <input type="range"/> |
| Autres actifs       |                       | Investment Grade USD | <input type="range"/> |
| Monétaire           | <input type="range"/> | High Yield USD       | <input type="range"/> |
| Performance absolue | <input type="range"/> | Dettes émergentes    | <input type="range"/> |

Le présent document a un caractère purement informatif. Il ne saurait constituer un conseil en investissement ni une quelconque recommandation personnalisée. La responsabilité de Promepar Asset Management ne saurait être engagée à quelque titre que ce soit en raison des informations contenues dans le présent document. Promepar Asset Management attire l'attention des investisseurs sur le fait que tout investissement comporte des risques, notamment des risques de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et la valeur des investissements peut varier à la hausse comme à la baisse, selon l'évolution des marchés.