

## SpaceX\* s'apprête à entrer en bourse

**En 2002, Elon Musk investissait 100 millions de dollars dans une idée jugée irréaliste : construire des fusées, sans soutien étatique. 24 ans plus tard, SpaceX s'apprête à entrer en bourse. Quelle est la réalité derrière ce récit ? Découvrez l'analyse de Christophe Herpet, Directeur des gestions d'Ofi Invest Asset Management.**

### POURQUOI CETTE IPO EST-ELLE SI ATYPIQUE ?

- C'est la plus importante IPO jamais réalisée ;
- Son prix d'introduction en bourse est fixé à l'avance et ferait entrer SpaceX dans le club prisé des dix plus grandes sociétés cotées aux États-Unis ;
- Elon Musk s'appuie sur sa forte popularité et réserve environ un tiers des titres aux investisseurs particuliers, un choix rare pour une opération de cette ampleur, qui force le marché à s'adapter ;
- Des indices qui modifient leurs critères d'introduction en bourse à l'image du Nasdaq pour pouvoir intégrer SpaceX.

### MAIS DERRIÈRE LE RÉCIT, QUE VAUT VRAIMENT SPACEX AUJOURD'HUI ?

L'entreprise repose sur trois piliers :

- Les lanceurs réutilisables, qui ont bousculé l'industrie spatiale ;
- Starlink\*, service d'accès à internet par satellite développé par SpaceX, basé sur une constellation de milliers de satellites en orbite basse, devenu le cœur économique du groupe et son principal générateur de cash ;
- Et depuis début 2026 : xAI\*, un pari dans l'intelligence artificielle, encore largement déficitaire.

Mais malgré son avance technologique et l'engouement massif, SpaceX perd toujours de l'argent : 18,7 milliards de dollars de chiffre d'affaires pour 4,9 milliards de dollars de pertes en 2025.

Cependant, à la veille de l'IPO, deux accords majeurs avec Anthropic\* et Google\* viennent soutenir le développement des infrastructures IA de SpaceX, envoyant un signal fort sur ses ambitions dans ce secteur.

### LES CHIFFRES DE L'OPÉRATION

Cette IPO vise à lever 75 milliards de dollars portant l'entreprise à une valorisation globale vertigineuse autour de 1 750 milliards de dollars. Soit près de 95 fois le chiffre d'affaires.

Seules 3% à 4% des actions de Space X seront librement négociables sur le marché secondaire, ce qui représente un flottant particulièrement faible.

Autrement dit, le marché ne valorise pas SpaceX pour ce qu'elle est, mais pour ce qu'elle pourrait devenir.

*\* Les sociétés citées ne le sont qu'à titre d'information. Il ne s'agit ni d'une offre de vente, ni d'une sollicitation d'achat de titres.  
Les performances passées ne présagent pas des performances futures.*

## QUEL POTENTIEL IMPACT SUR LE MARCHÉ ?

Ces IPO n'entraînent pas automatiquement l'arrivée de nouveaux capitaux sur le marché mais sont à l'origine d'arbitrage. En effet pour acheter il faut vendre ailleurs et ce d'autant plus pour une introduction d'une telle envergure.

Il est possible que les plus grandes capitalisations deviennent la variable d'ajustement : ce sont elles qui concentrent le plus de liquidité et donc celles que l'on vend en priorité, ce qui peut accentuer la volatilité<sup>1</sup> des marchés.

## LA MÉCANIQUE SILENCIEUSE DES INDICES SE MET EN ROUTE

Deux indices majeurs prévoient une intégration très rapide des titres de SpaceX : le MSCI et le Nasdaq. Ce dernier assouplit ses règles pour permettre une intégration rapide du titre. Le S&P 500 reste fidèle à ses critères, 12 mois de cotation et rentabilité exigée.

En toile de fond, l'entrée d'un acteur de cette taille induirait une hausse du poids des secteurs Intelligence Artificielle, spatial et infrastructures technologiques dans les indices prolongeant une tendance déjà bien installée : la concentration de la performance sur un nombre restreint de thématiques et une dépendance croissante aux méga-caps technologiques. Les ETF<sup>2</sup> et plus largement la gestion passive, risque d'amplifier ces mouvements en générant des flux mécaniques lors de l'intégration.

Ce ne sont plus uniquement les investisseurs qui évaluent le prix, mais aussi les dynamiques de marchés qui génèrent mécaniquement des flux de capitaux.

## MEGA IPO : GARDER LA TÊTE FROIDE

Ces introductions captivent par leur récit et leurs promesses mais pour l'investisseur, l'essentiel reste ailleurs : comprendre ce que l'on achète, mesurer le risque et garder la solidité financière de l'entreprise comme repère.

Le marché achète l'impossibilité de ne pas y être exposé. FOMO institutionnel. Contrainte indiciaire. Pression retail. Mais ce qui se joue ici est plus profond qu'une IPO record.

Derrière SpaceX, la file s'allonge : Anthropic\*, OpenAI\*, ByteDance\*, Revolut\*. Nous assistons à une absorption de liquidité d'une ampleur inédite. Ces opérations redistribuent le capital : en forçant des arbitrages, en comprimant le flottant disponible, en générant des flux mécaniques via les indices. Le pipeline IA risque d'atteindre une taille systémique.

Ce ne sera pas l'introduction elle-même qui comptera. C'est ce qu'elle révélera sur la liquidité mondiale.

**Achévé de rédiger le 11 juin à 16h00**

<sup>1</sup> La **volatilité** correspond au calcul des amplitudes des variations du cours d'un actif financier. Plus la volatilité est élevée, plus l'investissement sera considéré comme risqué.

<sup>2</sup> Un **ETF** (Exchange Traded Fund), également appelé tracker, est un fonds indiciaire qui cherche à suivre le plus fidèlement possible l'évolution d'un indice boursier, à la hausse comme à la baisse. Les ETF sont des fonds d'investissement émis par des sociétés de gestion et agréés.

## Information importante

Cette communication publicitaire est établie par Ofi Invest Asset Management, société de gestion de portefeuille (APE 6630Z) de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous l'agrément n° GP92012 – n° TVA intracommunautaire FR51384940342, Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros, dont le siège social est situé au 127-129, quai du Président Roosevelt 92130 Issy-les-Moulineaux, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre sous le numéro 384 940 342. Cette communication publicitaire contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Ofi Invest Asset Management considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information publiques, leur exactitude ne saurait être garantie. Les analyses présentées reposent sur des hypothèses et des anticipations d'Ofi Invest Asset Management, faites au moment de la rédaction du document qui peuvent être totalement ou partiellement non réalisées sur les marchés. Elles ne constituent pas un engagement de rentabilité et sont susceptibles d'être modifiées. Cette communication publicitaire ne donne aucune assurance de l'adéquation des produits ou services présentés et gérés par Ofi Invest Asset Management à la situation financière, au profil de risque, à l'expérience ou aux objectifs de l'investisseur et ne constitue pas une recommandation, un conseil ou une offre d'acheter les produits financiers mentionnés. Ofi Invest Asset Management décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en tout ou partie des éléments y figurant. Avant d'investir dans un OPC, il est fortement conseillé à tout investisseur, de procéder, sans se fonder exclusivement sur les informations fournies dans cette communication publicitaire, à l'analyse de sa situation personnelle ainsi qu'à l'analyse des avantages et des risques afin de déterminer le montant qu'il est raisonnable d'investir. FA26/0851/M

*\* Les sociétés citées ne le sont qu'à titre d'information. Il ne s'agit ni d'une offre de vente, ni d'une sollicitation d'achat de titres.  
Les performances passées ne présagent pas des performances futures.*