

## Le résumé des marchés

Les Bourses européennes et américaines ont clôturé en hausse vendredi, au terme d'une semaine marquée par l'instabilité de la politique commerciale de Trump. **Ce dernier a averti qu'il pourrait imposer des droits de douane de 200% sur le champagne, le vin et d'autres alcools français et européens**, en réponse aux tarifs de 50% annoncés par Bruxelles sur le whisky américain. Face aux taxes américaines de 25% sur l'acier et l'aluminium, **l'UE riposte avec des droits de douane sur 26 milliards € de produits américains dès le 1<sup>er</sup> avril, tandis que le Canada impose des surtaxes sur 20,8 milliards \$ de marchandises**. Ces perturbations ont en partie éclipsé les données positives dévoilées sur l'indice des prix aux États-Unis. Dans ce contexte, les indices américains enregistrent une 4<sup>ème</sup> baisse hebdomadaire consécutive, les investisseurs craignant une récession. D'autre part, **le Sénat américain a adopté in extremis un projet de loi de financement pour 6 mois, évitant ainsi un « shutdown » gouvernemental et garantissant le financement des dépenses publiques jusqu'au 30/09**. L'issue du conflit en Ukraine reste incertaine, Trump ayant toutefois évoqué vendredi un « très bon » échange de son émissaire avec Poutine et dit avoir bon espoir de voir s'achever le conflit. En Europe, les marchés ont été soutenus par l'accord des partis de la future coalition allemande sur la réforme du « frein à l'endettement », visant à accroître les dépenses de défense et à stimuler la croissance de la première économie du continent. Les chiffres définitifs de l'inflation en Allemagne, qui affichent une légère baisse sur un an, ont été bien reçus, **renforçant les anticipations d'un nouvel assouplissement monétaire de la BCE**. En Chine, les autorités ont dévoilé un plan de relance de la consommation en 8 axes pour soutenir le pouvoir d'achat et la confiance des consommateurs. Par ailleurs, les dernières données économiques montrent une production et un investissement solides, des ventes de détail conformes aux attentes, mais un emploi en léger repli. Le pétrole a subi une baisse à 71,22 \$ pour le Brent et 67,80 \$ pour le WTI face à un possible arrêt de la guerre en Ukraine.

## Le chiffre de la semaine

**3 004 \$** : Le nouveau record historique en séance de l'once d'or au 14/03 face aux incertitudes économiques.

## Focus sur les indicateurs

**France** : Inflation (IPC) de février en baisse sur un mois à 0% contre 0,2% attendu et 0,1% en janvier.

**Allemagne** : Inflation (IPC) de février en hausse sur un mois à 0,4% comme attendu et contre -0,2% en janvier.

Production industrielle de janvier en hausse sur un mois à 2% contre 1,6% attendu et -1,5% en décembre.

**Royaume-Uni** : PIB de janvier en baisse sur un mois à -0,1% contre 0,1% attendu et 0,4% en décembre.

**Zone euro** : Production industrielle de janvier en hausse à 0,8% contre 0,5% attendu et -0,4% en décembre.

**Etats-Unis** : Inflation (IPC) de février en baisse sur un an à 2,8% contre 2,9% attendu et 3% en janvier.

Rapport JOLTS - Offres d'emploi de janvier en hausse à 7,740M contre 7,650M prévu et 7,508M en décembre.

Prix à la production de février en baisse à 0% contre 0,3% attendu et 0,6% en janvier.

**Chine** : IPC de février en baisse sur un an à -0,7% contre -0,4% attendu et 0,5% en janvier.

Prix à la production de février en baisse sur un an à -2,2% contre -2% attendu et -2,3% en janvier.

**Japon** : PIB du T4 en baisse sur un trimestre à 0,6% contre 0,7% attendu et 0,3% au T3.

## Un oeil sur la géopolitique

L'Europe, menée par la France et le Royaume-Uni, prépare l'envoi de 10 000 soldats et navires antimines en mer Noire pour soutenir l'Ukraine. **En parallèle, Trump discutera mardi avec Poutine d'une trêve de 30 jours incluant un partage de territoires et d'installations énergétiques**. Le premier ministre canadien Carney se rend à Paris et à Londres pour renforcer les liens commerciaux et militaires face aux menaces d'annexion de Trump.

## L'agenda de la semaine

Ventes au détail de février aux Etats-Unis et en Chine, production industrielle en Chine le 17/03, vote des députés pour réarmer l'Allemagne, sentiment économique de mars en Allemagne et en zone euro, balance commerciale de janvier en zone euro, **production industrielle de février aux Etats-Unis** le 18/03, décision de politique monétaire et production industrielle de janvier au Japon, **inflation de février en zone euro** et **comité de politique monétaire de la Fed** le 19/03, décision de politique monétaire au R-U et balance courante du T4 aux Etats-Unis le 20/03, inflation de février au Japon, ventes au détail de février en France, confiance des consommateurs de mars en zone euro le 21/03. **Résultats d'entreprises** : ADP, Vinci, Accenture, Nike, Micron.



# Lettre hebdomadaire du 10/03 au 17/03

## Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
<b>North America</b>							
Dow Jones	41'488	-3,07%	-6,96%	-2,13%	36	26%	38
S&P 500	5'639	-2,27%	-7,08%	-3,91%	38	33%	39
Nasdaq 100	19'705	-2,46%	-9,17%	-6,06%	38	34%	35
Russell 2000	2'044	-1,51%	-10,18%	-8,41%	35	37%	41
TSX (S&P/TSX Composite)	24'553	-0,83%	-4,21%	-1,38%	43	41%	27
<b>Europe</b>							
EuroStoxx 50	5'404	-1,17%	0,25%	9,89%	51	48%	26
Stoxx 600	546,60	-1,22%	-0,11%	7,04%	50	47%	29
CAC	8'028	-1,14%	-0,01%	8,58%	50	45%	24
DAX	22'987	-0,10%	4,31%	14,79%	57	66%	32
SMI	12'917	-1,22%	1,75%	15,95%	54	53%	35
FTSE	8'632	-0,55%	-1,65%	4,51%	49	47%	21
IBEX	13'005	-1,90%	1,80%	11,38%	53	43%	32
FTSE MIB (Italy)	38'655	0,16%	2,86%	12,45%	57	75%	26
<b>Asia &amp; Emergings</b>							
Nikkei	37'053	0,45%	12,90%	44,08%	39	66%	32
Shanghai Composite Index	3'420	1,39%	3,06%	4,81%	63	95%	12
HSCEI	8'878	-0,40%	13,20%	25,21%	64	80%	36
Kospi	2'566	0,11%	1,08%	6,98%	50	90%	15
IBOV	128'957	3,14%	1,92%	7,35%	63	116%	15
MSCI EM	1'120	-0,79%	1,36%	4,54%	53	66%	16
<b>Commodities</b>							
Gold	2'984	2,58%	2,98%	12,28%	68	92%	26
Silver Spot	33,80	3,88%	6,24%	14,31%	66	83%	17
WTI Crude Oil Fut.	67,18	0,21%	-8,37%	-8,14%	45	63%	N/A
Brent Fut.	70,58	0,31%	-8,34%	-7,05%	45	67%	24
<b>Forex</b>							
EUR/USD	1,0879	0,42%	5,00%	5,98%	71	71%	28
USD/JPY	148,64	0,41%	-2,52%	-5,63%	41	49%	26
EUR/CHF	0,96302	1,01%	1,77%	2,81%	64	72%	26
Dollar Index	103,718	-0,12%	-3,93%	-5,19%	30	32%	32
<b>Bonds</b>							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	1,36%	8	21%	
Euribor 3M	2,48	-2,02%	-2,40%	-9,43%	36	27%	
10Y US	4,31	0,26%	-4,92%	-5,42%	44	61%	
10Y Europe	2,75	1,35%	15,96%	15,61%	64	63%	
10Y Germany	2,87	1,38%	18,32%	20,96%	66	60%	
10Y France	3,57	0,37%	11,23%	10,30%	63	57%	
10Y Greece	3,68	1,01%	11,67%	14,37%	64	57%	
<b>Credit</b>							
Barclays Global Aggregate	474,25	-0,20%	1,59%	2,55%	61	48%	N/A
Itraxx Main	57,10	3,87%	7,48%	1,49%	57	65%	25
Itraxx Xover Gen	309,49	4,77%	7,20%	0,72%	63	82%	18
CDX IG	55,13	7,08%	14,97%	11,76%	67	74%	40
CDX EM	97,36	-0,24%	-0,24%	0,34%	42	29%	18
<b>Risk</b>							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	21,77	-6,85%	35,89%	21,42%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	20,21	-10,80%	24,44%	17,55%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	18,25						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	16,14						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	10,63	-8,81%	4,48%	-2,06%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	7,30						
Merrill Lynch GFSI Index	0,08						
Baltic Dry Index	1669,00	19,21%	108,36%	62,20%			
<b>Cryptocurrency</b>							
Bitcoin	84154,04	-2,47%	-12,68%	-13,35%	43	46%	36
Ethereum	1925,38	-9,98%	-26,57%	-44,21%	37	36%	43

Données au : 14 mars 2025

RSI: Les valeurs supérieures à 70 et inférieures à 30 indiquent respectivement un prix en sur-achat ou en sous-achat.

% Bollinger: Les valeurs inférieures à 0% et supérieures à 100% indiquent que le prix dépasse d'un écart type sa moyenne mobile.

ADX: Les valeurs inférieures à 20 indiquent une faible tendance, plus la valeur est élevée, plus la tendance est forte. Au-delà de 50, la tendance est très forte.

Ce document a été préparé par VIX-IS dans un but purement informatif. Il ne saurait créer de quelconques obligations à charge de VIX-IS.

Les informations et analyses contenues dans le présent document ne peuvent engager la responsabilité de VIX-IS, ni constituer l'unique base de votre décision quant à l'opportunité de réaliser certaines opérations ou investissements. VIX-IS ne saurait donc être tenue pour responsable des éventuelles conséquences dommageables résultant de l'utilisation de ce document ou de la mise en œuvre de son contenu. Les informations et analyses formulées sont établies notamment en fonction de la législation en vigueur à la date de rédaction et reflètent nos connaissances ou opinions à cette date. Elles sont donc susceptibles d'évolutions.

Cette présentation est à votre usage exclusif, en dehors des services de gestion de portefeuille ou de conseil en investissement, vous demeurez juge du caractère approprié des opérations que vous pourriez être amené à conclure ou à mettre en œuvre. Vous devez vous assurer que les solutions ou investissements retenus correspondent à vos objectifs, votre situation financière et aux risques que vous êtes prêt à assumer. Nous vous recommandons de conforter votre analyse auprès de vos conseils juridiques et fiscaux habituels.

Les informations fournies concernant les solutions d'investissement ne se substituent pas aux documents légaux d'information. Elles ont été établies avec le plus grand soin et en fonction des informations dont nous disposons. Avant toute transaction sur OPC, vous devez prendre connaissance des DICI de chaque OPC, comprendre la nature des supports choisis, leurs caractéristiques et leurs risques notamment de perte en capital. Les informations légales devant être remises avant toute souscription d'OPC sont disponibles auprès de VIX-IS sur simple demande.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. La valeur des investissements peut varier à la hausse et à la baisse.

Ce document ainsi que son contenu sont la propriété de VIX-IS et sont strictement confidentiels. Ils ne sauraient être totalement ou partiellement reproduits, résumés ou être communiqués à des tiers sans le consentement préalable de VIX-IS.

Les principaux facteurs de risque sont les suivants : (i) risque de perte partielle ou totale en capital, (ii) plafonnement des gains, (iii) les dividendes éventuellement versés par les actions composant l'indice sous-jacent d'un produit ne sont pas versés aux investisseurs, (iv) la durée exacte de l'investissement n'est pas forcément connue à l'avance, (v) risque de crédit en cas de défaillance de l'émetteur ou du garant, (vi) forte variabilité du montant remboursé à l'échéance en cas de variation du prix du sous-jacent autour du seuil de protection du capital (vii) risque de liquidité dans certaines circonstances de marché exceptionnelles.