

Le résumé des marchés

Wall Street progresse vendredi, mais ne parvient pas à effacer ses pertes assez importantes sur la semaine et le mois de février. Le Nasdaq a notamment subi sa plus forte baisse hebdomadaire depuis septembre et sa plus forte baisse mensuelle depuis avril 2024. **Les inquiétudes liées à un ralentissement économique aux États-Unis ont entraîné une détente significative des rendements obligataires, tout en pesant sur les marchés actions.** Les valeurs de croissance ont été les plus pénalisées, les investisseurs se tournant maintenant vers des secteurs plus défensifs. Facteur de soutien de fin de semaine, les derniers chiffres sur l'inflation ont été publiés en ligne avec les attentes même si les dépenses de consommation sont en repli sur le mois précédent. **Nvidia a annoncé des résultats trimestriels solides mais pas miraculeux aux yeux d'observateurs devenus très exigeants.** Le titre perdait 8,75% sur la semaine. Au sein du Vieux Continent, les indices boursiers continuent de creuser l'écart sur leurs homologues américains. Si les principaux indices actions européens affichent une performance à deux chiffres depuis le début de l'année, le CAC 40 affiche une hausse un peu plus modérée de 9,71%. En Asie, seule la Chine parvient à s'inscrire dans cette dynamique à deux chiffres. **Le mouvement haussier en Europe s'explique en partie par l'initiative conjointe de Keir Starmer et d'Emmanuel Macron sur la tenue d'un sommet de soutien à l'Ukraine après la volte-face américaine.** L'euro a d'ailleurs progressé, illustrant l'accueil favorable réservé à cette démarche dont Donald Trump peut se targuer d'en avoir été l'instigateur. Si le dossier ukrainien a tenu le haut du pavé dans l'actualité cette semaine, les tensions commerciales devraient revenir à la charge avec l'entrée en vigueur des surtaxes douanières envers le Canada, le Mexique et la Chine. La menace devrait également se concrétiser sur **l'Europe, avec des droits de douane de 25% sur les importations de véhicules et produits agricoles.** Les prix du pétrole sont repartis à la baisse. Le Bitcoin rebondit à 92 600 \$.

Le chiffre de la semaine

130,50 milliards \$: Les revenus 2024 de Nvidia, soit une hausse de 114% sur un an et 384% en deux ans. Le géant de la tech affiche par ailleurs une marge brute ajustée plantureuse, supérieure à 70%.

Focus sur les indicateurs

France : Inflation (IPC) de février en baisse sur un mois à 0,2% contre 0,5% attendu et 0,2% en janvier. Seconde estimation du PIB au T4 en baisse sur un trimestre à -0,1% comme attendu et contre 0,4% au T3.

Allemagne : PIB du T4 en baisse sur un trimestre à -0,2% comme attendu et contre 0,1% au T3. Inflation (IPC) de février en hausse sur un mois à 0,4% comme attendu et contre -0,2% en janvier.

Zone euro : Confiance des consommateurs de février en hausse à -13,6 comme prévu, contre -14,2 en janvier. Prix à la consommation (IPC) de janvier en hausse sur un an à 2,5% comme prévu et contre 2,4% en décembre.

Etats-Unis : Confiance des consommateurs de février en baisse à 98,3 contre 102,7 attendu et 105,3 en janvier. Seconde estimation du PIB au T4 en baisse sur un trimestre à 2,3% comme attendu et contre 3,1% au T3. Inflation (PCE) de janvier en baisse sur un an à 2,6% comme attendu et contre 2,9% en décembre.

Japon : Ventes au détail de janvier en hausse sur un an à 3,9% comme attendu et contre 3,5% en décembre. Production industrielle de janvier en baisse sur un mois à -1,1% contre -1% attendu et -0,2% en décembre.

Un oeil sur la géopolitique

Vendredi 28 février, Trump a affiché son désengagement vis-à-vis de l'Ukraine lors d'un échange tendu et public avec Zelensky, suggérant que l'Europe devrait désormais gérer seule la menace russe. En réaction, les dirigeants européens se sont réunis à Londres pour annoncer **une hausse des dépenses militaires, un prêt de 3,14 milliards € à l'Ukraine et proposer un cessez-le-feu temporaire afin de préserver le soutien américain.**

L'agenda de la semaine

PMI manufacturier de février en zone euro, France, Allemagne, R-U, Chine et aux Etats-Unis, **inflation de février en zone euro** le 03/03, PMI des services de février en zone euro, France, Allemagne, R-U, Chine et aux Etats-Unis et créations d'emploi ADP de février aux Etats-Unis, **prix à la production de janvier en zone euro** le 05/03, **Décision de la BCE sur les taux d'intérêt**, ventes au détail de janvier en zone euro et sommet européen consacré à l'Ukraine le 06/03, **PIB du T4 en zone euro** et statistiques officielles sur l'emploi de février aux Etats-Unis le 07/03. **Résultats d'entreprises attendus :** Thalès, Adidas, Broadcom, Bouygues, Vivendi et Air France.

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	43'841	0,95%	-2,25%	3,42%	48	42%	18
S&P 500	5'955	-0,98%	-1,87%	1,46%	44	28%	16
Nasdaq 100	20'884	-3,38%	-2,70%	-0,43%	40	18%	17
Russell 2000	2'163	-1,47%	-5,50%	-3,07%	35	23%	19
TSX (S&P/TSX Composite)	25'393	0,98%	-0,10%	1,99%	51	48%	15
Europe							
EuroStoxx 50	5'464	-0,21%	5,15%	11,10%	61	66%	37
Stoxx 600	557,19	0,60%	4,81%	9,11%	69	95%	38
CAC	8'112	-0,53%	2,71%	9,71%	60	72%	36
DAX	22'551	1,18%	5,23%	12,62%	63	83%	37
SMI	13'004	0,43%	4,41%	16,73%	69	91%	47
FTSE	8'810	1,74%	3,23%	6,65%	67	103%	26
IBEX	13'347	3,05%	9,82%	14,31%	75	85%	45
FTSE MIB (Italy)	38'655	0,61%	6,94%	12,45%	68	79%	41
Asia & Emergings							
Nikkei	37'156	-4,18%	12,90%	44,48%	30	19%	15
Shanghai Composite Index	3'321	-1,72%	2,83%	1,79%	49	11%	14
HSCEI	8'417	-2,88%	14,02%	18,71%	60	36%	43
Kospi	2'533	-4,59%	0,61%	5,58%	43	-11%	21
IBOV	122'799	-3,41%	-1,01%	2,23%	41	0%	16
MSCI EM	1'097	-4,36%	0,75%	2,45%	44	-11%	23
Commodities							
Gold	2'858	-2,66%	3,41%	7,52%	53	19%	32
Silver Spot	31,15	-4,03%	2,40%	5,35%	47	22%	16
WTI Crude Oil Fut.	69,76	-0,91%	-5,44%	-4,61%	42	34%	N/A
Brent Fut.	73,18	-1,68%	-5,56%	-3,62%	39	20%	19
Forex							
EUR/USD	1,0375	-0,79%	-0,53%	1,07%	53	47%	12
USD/JPY	150,63	0,91%	-3,16%	-4,36%	44	61%	32
EUR/CHF	0,93706	-0,27%	-0,64%	0,04%	52	60%	14
Dollar Index	107,614	0,94%	-0,23%	-1,63%	47	62%	15
Bonds							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	1,36%	8	21%	
Euribor 3M	2,46	-2,26%	-5,77%	-9,94%	23	-6%	
10Y US	4,21	-5,03%	-7,15%	-7,69%	34	22%	
10Y Europe	2,34	-3,18%	-7,12%	-1,72%	52	53%	
10Y Germany	2,41	-2,59%	-6,16%	1,22%	55	67%	
10Y France	3,14	-2,27%	-4,55%	-2,75%	52	60%	
10Y Greece	3,24	-1,94%	-5,34%	0,62%	51	51%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	472,74	0,41%	1,52%	2,22%	62	76%	N/A
Itraxx Main	53,75	2,87%	-0,24%	-4,46%	49	70%	11
Itraxx Xover Gen	289,00	1,71%	-0,74%	-5,95%	51	88%	16
CDX IG	49,20	1,51%	2,10%	-0,25%	56	78%	18
CDX EM	97,60	-0,10%	0,08%	0,59%	52	29%	13
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	19,63	7,80%	19,62%	9,48%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	18,63	13,06%	15,23%	8,32%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	16,42						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	15,44						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	11,14	-1,85%	13,54%	2,58%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	7,21						
Merrill Lynch GFSI Index	0,02	-133,33%	-128,57%	19900,00%			
Baltic Dry Index	1229,00	25,28%	64,75%	19,44%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	84212,07	-11,66%	-16,03%	-13,29%	48	57%	41
Ethereum	2224,01	-15,78%	-27,13%	-35,56%	40	32%	40

Données au : 28 février 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 et 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.