

Le résumé des marchés

Semaine solidement ancrée dans le vert pour les marchés, portés par celui qui continue de faire la pluie et le beau temps, j'ai nommé Donald Trump. Le président américain, après s'être lancé dans une course à l'échalote sur la question des droits de douane face à la Chine, envisage finalement de faire machine arrière alors que des discussions semblent en cours. C'est en tout cas ce qu'il affirme, malgré le démenti de Pékin qui nie toute négociation commerciale. Pour l'heure, les Etats-Unis imposent des tarifs douaniers de 145% sur les produits chinois, ce à quoi la Chine a rétorqué à hauteur de 125% sur les produits de l'Oncle Sam. Autre sujet, même protagoniste à la manœuvre, Donald Trump a rassuré les marchés vis-à-vis de ses récentes dissensions avec Jerome Powell, indiquant qu'il ne souhaitait pas son limogeage. Parmi les valeurs ayant fortement rebondi sur la semaine, les valeurs technologiques ont salué la hausse de probabilité, à hauteur de 57,5%, d'une baisse de taux par la Fed, non pas lors de sa prochaine réunion du 7 mai mais à l'occasion de celle du 18 juin. La volatilité repart à la baisse, le VIX s'éloignant du seuil 30 points pour se rapprocher des 25 points. Même chemin emprunté sur les taux souverains, le 10 ans US passant de 4,33% à 4,25%. Les cryptos rebondissent fortement. Au chapitre des résultats d'entreprises, SAP profite de l'essor de l'IA pour grimper de 11%. Décollage similaire pour Accor qui confirme ses objectifs à moyen terme et bénéficie de ses activités « Luxe & Lifestyle ». Outre-Atlantique, Alphabet (Google), s'apprécie de 8,70% en Bourse grâce à ses revenus publicitaires et à sa division Cloud. Tesla rebondit fortement malgré des résultats en berne, porté par le retour de Musk aux manettes.

Le chiffre de la semaine

70 milliards \$: Le montant du nouveau programme de rachat d'actions annoncé par Alphabet, éclipçant les craintes d'une baisse des dépenses dans l'IA suite à la révélation du modèle à bas coût du chinois DeepSeek.

Focus sur les indicateurs

France : PMI manufacturier d'avril en hausse à 48,2 points contre 47,9 pts attendu et 48,5 pts en mars. PMI des services d'avril en baisse à 46,8 points contre 47,7 pts attendu et 47,9 pts en mars. Climat des affaires dans l'industrie manufacturière d'avril en hausse à 99 pts contre 96 attendu et 96 en mars.

Allemagne : PMI manufacturier d'avril en hausse à 48 points contre 47,5 pts attendu et 48,3 pts en mars. PMI des services d'avril en baisse à 48,8 points contre 50,3 pts attendu et 50,9 pts en mars. Climat des affaires d'avril en hausse à 86,9 points contre 85,1 pts attendu et 86,7 pts en mars.

Royaume-Uni : PMI des services d'avril en baisse à 48,9 points contre 51,5 pts attendu et 52,5 pts en mars.

Zone euro : PMI manufacturier d'avril en hausse à 48,7 points contre 47,4 attendu et 48,6 pts en mars. PMI des services d'avril en baisse à 49,7 points contre 50,4 pts attendu et 51 pts en mars. Confiance des consommateurs d'avril en baisse à 16,7 points contre -15,5 pts attendu et -14,5 pts en mars. Déficit public de 3,2% du PIB en 2024 contre 3,5% du PIB en 2023.

Etats-Unis : PMI manufacturier d'avril en hausse à 50,7 points contre 49 pts attendu et 50,2 pts en mars. PMI des services d'avril en baisse à 51,4 points contre 52,8 pts attendu et 54,4 pts en mars.

Un oeil sur la géopolitique

Aujourd'hui, les libéraux de Mark Carney sont donnés en tête au Canada face aux conservateurs, dans un scrutin tendu, marqué par Trump, une attaque à Vancouver et un regain de patriotisme économique.

L'agenda de la semaine

Chômage du T1 en France le 28/04, confiance des consommateurs de mai en Allemagne et d'avril en zone euro et aux Etats-Unis, déficit commercial et rapport JOLTS de mars aux Etats-Unis le 29/04, ventes au détail et production industrielle de mars au Japon, PMI manufacturier et des services d'avril en Chine, inflation d'avril en France et en Allemagne, 1^{ère} estimation du PIB du T1 en France, Allemagne, zone euro et aux Etats-Unis, inflation (PCE) de mars et emploi ADP aux Etats-Unis le 30/04, marchés européens fermés et PMI manufacturier d'avril aux Etats-Unis, en France, Allemagne et zone euro le 01/05, inflation d'avril dans la zone euro et statistiques officielles du marché du travail aux Etats-Unis le 02/05. Résultats d'entreprises : Schneider Electric, Adidas, Deutsche Bank, HSBC, General Motors, Novartis, Airbus, Crédit Agricole, Société Générale, Stellantis, TotalEnergies, Mercedes, Meta (Facebook), Microsoft, Qualcomm, Volkswagen, Amazon, Apple et Eli Lilly.



Lettre hebdomadaire du 22/04 au 28/04

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	40'114	5,09%	-5,81%	-5,38%	48	63%	32
S&P 500	5'525	7,12%	-4,35%	-5,85%	53	92%	32
Nasdaq 100	19'433	9,12%	-4,22%	-7,36%	54	93%	29
Russell 2000	1'958	6,37%	-6,57%	-12,28%	51	87%	30
TSX (S&P/TSX Composite)	24'711	2,92%	-2,48%	-0,75%	55	85%	21
Europe							
EuroStoxx 50	5'154	3,88%	-5,86%	4,80%	53	88%	26
Stoxx 600	520,45	2,51%	-5,82%	1,92%	52	82%	28
CAC	7'536	2,86%	-7,06%	1,93%	50	85%	29
DAX	22'242	4,46%	-3,75%	11,08%	56	88%	27
SMI	11'942	2,54%	-8,23%	7,20%	48	84%	32
FTSE	8'415	1,04%	-2,87%	1,88%	53	77%	24
IBEX	13'355	2,65%	-0,96%	14,37%	60	84%	20
FTSE MIB (Italy)	37'348	3,90%	-5,17%	8,65%	55	87%	23
Asia & Emergings							
Nikkei	35'706	2,81%	12,90%	38,84%	54	98%	30
Shanghai Composite Index	3'295	0,56%	-2,22%	1,00%	50	64%	26
HSCEI	8'081	1,63%	-6,22%	13,96%	48	78%	27
Kospi	2'546	2,53%	-2,66%	6,14%	57	90%	16
IBOV	134'739	3,28%	2,02%	12,17%	65	93%	20
MSCI EM	1'097	2,67%	-2,86%	2,44%	55	86%	21
Commodities							
Gold	3'320	-3,04%	9,92%	24,90%	59	46%	40
Silver Spot	33,11	1,27%	-1,84%	11,98%	52	58%	17
WTI Crude Oil Fut.	63,02	-0,10%	-8,67%	-13,82%	46	66%	N/A
Brent Fut.	66,87	0,92%	-8,42%	-11,93%	47	72%	35
Forex							
EUR/USD	1,1365	-0,25%	5,32%	10,72%	60	33%	52
USD/JPY	143,67	1,05%	-4,16%	-8,78%	44	82%	38
EUR/CHF	0,94085	1,11%	-1,23%	0,45%	52	83%	19
Dollar Index	99,471	0,24%	-4,52%	-9,07%	38	63%	56
Bonds							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	1,36%	8	21%	
Euribor 3M	2,17	-0,78%	-8,08%	-20,54%	27	23%	
10Y US	4,24	-2,07%	-1,81%	-7,10%	46	18%	
10Y Europe	2,45	-1,94%	-9,55%	2,89%	41	32%	
10Y Germany	2,47	-0,04%	-11,73%	3,87%	41	47%	
10Y France	3,19	-1,61%	-8,47%	-1,42%	38	31%	
10Y Greece	3,29	-2,23%	-8,31%	2,14%	38	28%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	487,25	0,33%	2,83%	5,36%	68	74%	N/A
Itraxx Main	65,93	-7,33%	14,61%	17,19%	46	20%	39
Itraxx Xover Gen	340,92	-6,77%	13,39%	10,95%	46	8%	21
CDX IG	66,42	-9,95%	16,80%	34,65%	50	11%	39
CDX EM	95,84	0,70%	-0,65%	-1,22%	52	90%	37
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	24,84	-26,55%	44,84%	38,54%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	21,97	-14,65%	24,88%	27,75%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	19,81						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	12,38						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	11,33	15,45%	13,55%	4,32%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,37						
Merrill Lynch GFSI Index	0,27						
Baltic Dry Index	1373,00	8,88%	-16,38%	33,43%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	94966,87	12,38%	8,04%	-2,22%	67	76%	26
Ethereum	1799,92	12,99%	-12,86%	-47,85%	56	76%	28

Données au : 25 avril 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.