

Le résumé des marchés

Peu de mouvement cette semaine sur les principales places financières. La Fed maintient ses taux face à l'incertitude qui plane sur l'économie US alors que les droits de douane pourraient relancer l'inflation et peser sur l'emploi, une équation complexe à résoudre. La probabilité d'un statu quo lors des comités monétaires des 18 juin et 30 juillet s'est renforcée alors que **Jerome Powell prône la patience**. Les rendements obligataires rebondissent, le taux du 10 ans US passant de 4,30% à 4,45%. **Sur le front de la guerre commerciale, les Etats-Unis et le Royaume-Uni ont conclu un accord** portant sur plusieurs secteurs. **Les Etats-Unis et la Chine vont également suspendre partiellement leurs droits de douane pendant 90 jours à partir de mercredi en les abaissant respectivement de 145% à 30% et de 125% à 10%** afin de laisser place à des négociations. Le dollar en profite pour reprendre du poil de la bête, la paire EUR/USD revenant à 1,11 \$. Le pétrole rebondit également, à 62,45 \$ sur le WTI et 65,30 \$ sur le Brent. Le VIX revient autour des 20 points. L'or se détend à 3 230 \$ l'once après le cessez-le-feu conclu entre l'Inde et le Pakistan. Du côté des résultats d'entreprises, 90% des sociétés du S&P 500 ont publié leurs résultats, dont 78% ont dépassé les attentes en termes de bénéfices. Elles sont 62% au sein du STOXX Europe 600 à avoir battu le consensus sur leurs bénéfices. Rheinmetall affiche un nouveau record à l'annonce de ses résultats, confirmant la bonne dynamique du secteur de la Défense.

Le chiffre de la semaine

324 000 milliards \$: La dette mondiale encourue au 1^{er} trimestre selon The Institute of International Finance. Les pays ayant le plus contribué à l'augmentation de la dette sont la Chine, la France et l'Allemagne.

Focus sur les indicateurs

France : Production industrielle de mars en baisse à 0,2% contre 0,4% attendu et 1% en février. PMI des services d'avril en baisse à 47,3 points contre 46,8 pts attendu et 47,9 pts en mars.

Allemagne : Production industrielle de mars en hausse à 3% contre 0,9% attendu et -1,3% en février.

Royaume-Uni : **La Banque d'Angleterre abaisse ses taux de 0,25% en raison des droits de douane américains.**

Zone euro : Confiance des investisseurs (Sentix) de mai en hausse à -8,1 contre -14,9 attendu et -19,5 en avril. **PMI des services d'avril en baisse à 50,1 points contre 49,7 pts attendu et 51 pts en mars.**

Prix à la production de mars en baisse de -1,6% sur un mois contre -1,4% attendu et 0,2% en février.

Ventes au détail de mars en baisse de -0,1% sur un mois comme attendu et contre 0,2% en février.

Etats-Unis : PMI des services d'avril en baisse à 50,8 points contre 51,4 attendu et 54,4 en février. **Déficit commercial de mars en hausse à -140,5 mds \$ contre -136,8 mds \$ attendu et -123,2 mds \$ en février.**

Inscriptions au chômage du 26/04 au 03/05 en baisse à 228k contre 231k attendu et 241k précédemment.

Chine : PMI des services (Caixin) d'avril en baisse à 50,7 points contre 51,7 attendu et 51,9 en mars. Excédent commercial d'avril en baisse à 96,18 mds \$ contre 97 mds \$ attendu et 102,64 mds \$ en mars.

La Banque populaire de Chine annonce baisser ses taux et injecter des liquidités pour soutenir l'économie.

Japon : PMI des services (Jibun) d'avril en hausse à 52,4 points contre 52,2 attendu et 50 en mars.

Un oeil sur la géopolitique

Les tensions entre l'Inde et le Pakistan, après un attentat au Cachemire, ont ravivé le **risque d'un affrontement entre deux puissances nucléaires**. Les deux belligérants sont parvenus à conclure un cessez-le-feu sous l'égide des Etats-Unis. En Europe, la dynamique populiste se confirme avec la **large avancée du nationaliste George Simion au premier tour de la présidentielle roumaine, dont le second tour se tiendra le 18 mai**. Pendant ce temps, l'Allemagne tourne une page politique avec **l'élection du conservateur Friedrich Merz à la chancellerie**.

L'agenda de la semaine

Inflation (IPC) d'avril aux Etats-Unis le 13/05, inflation d'avril en Allemagne le 14/05, inflation d'avril en France, **2^{ème} estimation du PIB de la zone euro et du Royaume-Uni au 1^{er} trimestre**, production industrielle de mars dans la zone euro, production industrielle, **prix à la production et ventes au détail d'avril aux Etats-Unis le 15/05**, production industrielle de mars et PIB du 1^{er} trimestre au Japon, balance commerciale de mars dans la zone euro et confiance des consommateurs (Université du Michigan) de mai aux Etats-Unis le 16/05. **Résultats d'entreprises** : Alstom, **Bouygues, Engie**, Alibaba, Siemens, Walmart, Richemont.



Lettre hebdomadaire du 05/05 au 12/05

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	Mtd % Change	Ytd % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	41'249	-0,16%	9,57%	-2,70%	55	75%	20
S&P 500	5'660	-0,47%	13,59%	-3,56%	57	75%	18
Nasdaq 100	20'061	-0,20%	17,38%	-4,36%	59	79%	16
Russell 2000	2'023	0,12%	14,90%	-9,35%	58	87%	19
TSX (S&P/TSX Composite)	25'358	1,30%	12,67%	1,85%	63	100%	14
Europe							
EuroStoxx 50	5'310	0,46%	11,23%	7,97%	60	105%	16
Stoxx 600	537,96	0,29%	10,48%	5,34%	61	92%	19
CAC	7'744	-0,34%	9,06%	4,73%	57	95%	17
DAX	23'499	1,79%	15,87%	17,35%	67	91%	19
SMI	12'087	-1,36%	6,41%	8,50%	51	48%	18
FTSE	8'555	-0,48%	8,14%	3,57%	58	83%	18
IBEX	13'554	0,80%	12,34%	16,08%	62	93%	18
FTSE MIB (Italy)	39'370	2,72%	16,97%	14,53%	66	102%	18
Asia & Emergings							
Nikkei	37'503	1,83%	12,90%	45,83%	64	86%	24
Shanghai Composite Index	3'342	0,78%	6,25%	2,43%	58	98%	21
HSCEI	8'309	0,95%	11,82%	17,18%	56	115%	19
Kospi	2'577	0,68%	10,41%	7,43%	60	94%	18
IBOV	136'512	1,02%	10,15%	13,64%	67	91%	23
MSCI EM	1'138	0,45%	13,54%	6,29%	66	76%	26
Commodities							
Gold	3'325	2,61%	11,45%	25,10%	48	11%	28
Silver Spot	32,72	2,23%	9,79%	10,67%	46	17%	15
WTI Crude Oil Fut.	61,02	4,68%	2,42%	-16,56%	52	87%	N/A
Brent Fut.	63,91	4,27%	1,74%	-15,83%	51	79%	36
Forex							
EUR/USD	1,125	-0,42%	2,66%	9,60%	43	-12%	39
USD/JPY	145,37	0,28%	-0,62%	-7,70%	59	105%	25
EUR/CHF	0,93529	0,08%	0,67%	-0,15%	51	73%	14
Dollar Index	100,339	0,31%	-2,54%	-8,28%	57	112%	42
Bonds							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	1,36%	8	21%	
Euribor 3M	2,12	-0,84%	-7,37%	-22,37%	26	4%	
10Y US	4,38	1,63%	1,99%	-3,96%	60	97%	
10Y Europe	2,51	0,14%	-2,40%	5,36%	56	104%	
10Y Germany	2,56	1,15%	-2,59%	7,79%	57	107%	
10Y France	3,26	0,49%	-3,69%	0,96%	54	101%	
10Y Greece	3,36	0,09%	-4,90%	4,22%	52	100%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	485,03	-0,46%	1,87%	4,88%	52	5%	N/A
Itraxx Main	61,39	-5,43%	-20,62%	9,12%	34	-3%	26
Itraxx Xover Gen	322,17	-3,48%	-17,74%	4,85%	38	9%	18
CDX IG	61,86	-3,84%	-23,68%	25,41%	43	11%	26
CDX EM	96,01	0,36%	1,89%	-1,04%	57	88%	23
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	21,90	-3,44%	-58,15%	22,14%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	20,52	-0,09%	-43,62%	19,32%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	19,79						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	17,21						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	10,83	-8,27%	-14,50%	-0,27%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,46						
Merrill Lynch GFSI Index	0,14						
Baltic Dry Index	1299,00	-8,59%	-3,20%	26,24%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	103195,81	6,32%	33,93%	6,25%	77	85%	34
Ethereum	2340,43	26,68%	58,09%	-32,19%	83	90%	32

Données au : 9 mai 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.