

Le résumé des marchés

La semaine dernière, les marchés ont été soutenus par l'optimisme des investisseurs, nourri par la trêve annoncée lundi dans la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine. L'annonce d'une baisse de 115% des droits de douane a été accueillie favorablement. **Le S&P 500 et le Nasdaq enregistrent désormais une performance positive sur l'année.** Les statistiques publiées jeudi montrent que l'activité économique et la consommation ralentissent, mais que les tensions inflationnistes, notamment sur les prix à la production, tardent à se concrétiser. **Dans ce contexte, les investisseurs anticipent de nouveau deux baisses de taux de la Fed d'ici la fin de l'année.** Les marchés obligataires restent cependant sceptiques : le rendement US à 10 ans remonte à 4,56%. Vendredi soir, **l'agence Moody's a abaissé la note souveraine des États-Unis, la faisant passer de AAA à AA1, tout en l'accompagnant d'une perspective stable.** Cette décision est motivée par la hausse de l'endettement américain et le coût croissant de son financement pour le budget fédéral. En Europe, les Bourses européennes ont terminé en hausse, marquées par plusieurs résultats d'entreprises. **Engie a notamment confirmé sa feuille de route après un début d'année solide.** Les prix du pétrole ont reculé après un rebond initial, freinés par les discussions sur un possible accord nucléaire entre les États-Unis et l'Iran, qui pourrait entraîner une hausse significative de l'offre mondiale. Le Brent s'affiche à 65,18 \$ et le WTI à 61,76 \$.

Le chiffre de la semaine

2200mds \$: Les promesses d'investissements récoltées par Trump lors de sa tournée dans les pays du Golfe.

Focus sur les indicateurs

France : Inflation d'avril en hausse à 0,6% sur un mois contre 0,5% attendu et 0,2% en mars.
Allemagne : Sentiment économique (ZEW) de mai en hausse à 25,2 pts contre 10,7 attendu et -14 en avril. Inflation d'avril en hausse à 0,4% sur un mois comme attendu et contre 0,3% en mars.
Royaume-Uni : PIB trimestriel au T1 en hausse à 0,7% contre 0,6% attendu et 0,1% en avril.
Zone euro : PIB trimestriel au T1 en hausse à 0,3% contre 0,4% attendu et 0,2% en avril.
 Balance commerciale de mars en hausse à 36,8 mds € contre 17,5 mds € attendu et 24,8 mds € en février.
 Production industrielle de mars en hausse à 2,6% contre 1,9% attendu et 1,1% en février.
Etats-Unis : Inflation (IPC) d'avril en hausse à 0,2% sur un mois contre 0,3% attendu et -0,1% en mars.
Prix à la production d'avril en baisse à -0,4% contre 0,3% attendu et 0,4% en mars.
 Inscriptions hebdomadaires au chômage stables à 229K, comme attendu et observé à la semaine précédente.
Ventes au détail d'avril en baisse à 0,1% contre 0% attendu et 1,7% en mars.
 Confiance des consommateurs de mai (U. Michigan) en baisse à 50,8 pts contre 53,1 attendu et 52,2 en avril.
Chine : Production industrielle d'avril en baisse à 6,1% sur un an contre 5,7% attendu et 7,7% en mars.
Ventes au détail d'avril en baisse à 5,1% sur un an contre 6% attendu et 5,9% en mars.
Japon : PIB trimestriel au T1 de mai en baisse à -0,2% contre -0,1% attendu et 0,6% en avril.
 Production industrielle de mars en hausse à 0,2% contre -1,1% attendu et 2,3% en février.

Un oeil sur la géopolitique

Les pourparlers de paix entre l'Ukraine et la Russie, organisés à Istanbul ce 16 mai, ont tourné court, avec une réunion expédiée en à peine 1h40, selon une source turque. Un cessez-le-feu, une rencontre présidentielle et un échange de prisonniers ont été évoqués. Sur un autre plan, **les discussions entre Washington et Téhéran semblent avancer sur le nucléaire.** L'Iran se disant prêt à un accord en échange d'une levée des sanctions. Selon Ali Shamkhani, proche du guide suprême, Téhéran pourrait s'engager à renoncer définitivement à l'arme atomique. Le candidat centriste et pro-européen Nicusor Dan remporte l'élection présidentielle en Roumanie.

L'agenda de la semaine

Prix à la production d'Allemagne, confiance des consommateurs de mai dans la zone euro et décision de la Banque populaire de Chine sur les taux le 20/05, inflation d'avril au Royaume-Uni le 21/05, **PMI manufacturier et des services de mai en France, en Allemagne, au Royaume-Uni, dans la zone euro et aux Etats-Unis,** climat des affaires (Ifo) de mai en Allemagne et en France le 22/05, PIB du 1^{er} trimestre en Allemagne, confiance des consommateurs de mai en France, ventes au détail d'avril au Royaume-Uni et inflation d'avril au Japon le 23/05.



Lettre hebdomadaire du 12/05 au 19/05

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	42'655	3,41%	5,66%	0,62%	64	91%	18
S&P 500	5'958	5,27%	10,41%	1,53%	70	90%	20
Nasdaq 100	21'428	6,81%	13,80%	2,16%	72	86%	20
Russell 2000	2'113	4,46%	12,23%	-5,31%	66	86%	22
TSX (S&P/TSX Composite)	25'972	2,42%	7,91%	4,31%	71	92%	20
Europe							
EuroStoxx 50	5'428	2,22%	9,20%	10,36%	66	67%	18
Stoxx 600	549,26	2,10%	8,11%	7,56%	67	72%	20
CAC	7'887	1,85%	7,52%	6,67%	62	65%	16
DAX	23'767	1,14%	11,83%	18,69%	68	78%	21
SMI	12'335	2,05%	6,25%	10,73%	58	80%	15
FTSE	8'685	1,52%	5,28%	5,14%	64	72%	18
IBEX	14'065	3,77%	9,20%	20,45%	72	89%	22
FTSE MIB (Italy)	40'656	3,27%	13,43%	18,27%	72	63%	24
Asia & Emergings							
Nikkei	37'754	0,67%	12,90%	46,81%	63	58%	25
Shanghai Composite Index	3'367	0,76%	3,05%	3,22%	59	63%	22
HSCEI	8'468	1,92%	6,08%	19,43%	57	66%	20
Kospi	2'627	1,92%	6,03%	9,50%	64	59%	23
IBOV	139'187	1,96%	7,69%	15,87%	71	83%	29
MSCI EM	1'172	2,98%	9,54%	9,47%	72	83%	34
Commodities							
Gold	3'204	-3,65%	-0,84%	20,53%	50	37%	23
Silver Spot	32,29	-1,31%	-0,08%	9,22%	50	50%	17
WTI Crude Oil Fut.	62,49	2,41%	1,89%	-14,55%	50	66%	N/A
Brent Fut.	65,41	2,35%	1,14%	-13,85%	49	66%	30
Forex							
EUR/USD	1,1163	-0,77%	-1,05%	8,75%	54	64%	29
USD/JPY	145,7	0,23%	1,74%	-7,49%	49	41%	21
EUR/CHF	0,93516	-0,01%	0,65%	-0,16%	52	79%	12
Dollar Index	101,092	0,75%	0,88%	-7,59%	46	40%	31
Bonds							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	1,36%	8	21%	
Euribor 3M	2,10	-1,08%	-7,16%	-23,21%	26	-15%	
10Y US	4,48	2,25%	3,32%	-1,80%	62	87%	
10Y Europe	2,53	1,10%	0,56%	6,52%	55	71%	
10Y Germany	2,59	1,09%	2,25%	8,96%	55	70%	
10Y France	3,26	-0,06%	-0,94%	0,90%	52	67%	
10Y Greece	3,34	-0,48%	-2,68%	3,73%	51	66%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	482,84	-0,45%	-0,19%	4,41%	47	33%	N/A
Itraxx Main	57,34	-6,60%	-20,09%	1,92%	38	36%	23
Itraxx Xover Gen	298,83	-7,24%	-18,54%	-2,74%	31	20%	24
CDX IG	54,71	-11,56%	-21,65%	10,91%	35	20%	29
CDX EM	96,96	0,99%	1,82%	-0,06%	68	75%	34
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	17,24	-21,28%	-42,76%	-3,85%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	16,36	-20,27%	-36,95%	-4,86%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	17,85						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	15,74						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	10,60	-2,07%	-15,50%	-2,33%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,89						
Merrill Lynch GFSI Index	0,03						
Baltic Dry Index	1388,00	6,85%	9,90%	34,89%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	103712,31	0,50%	23,44%	6,78%	65	33%	32
Ethereum	2571,09	9,86%	61,22%	-25,50%	62	36%	37

Données au : 16 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.