

Le résumé des marchés

Semaine euphorique sur les marchés, portée par un Trump qui souffle le chaud après avoir longuement joué avec le feu. Alors que l'incertitude politique planait encore en début de semaine, **la Maison Blanche a multiplié les signaux de bonne volonté coopérative, notamment sur la question des droits de douane, ravivant l'espoir d'un apaisement commercial.** Wall Street a immédiatement salué ce virage : le S&P 500 bondit de +3,2%, renouant avec ses sommets, tandis que le Stoxx 600 européen grimpe de +2,6%. À Londres, les marchés s'offrent une série impressionnante de 14 séances consécutives dans le vert, un record historique. **Sur le front des matières premières, l'or recule de -1,4% pour repasser sous les 2 280 \$, signe d'un retour de l'appétit pour le risque. Le VIX, baromètre de la peur, chute à 23 points,** tandis que les taux se détendent avec un 10 ans US revenu à 4,25 %. En Europe, même euphorie, ING signe la meilleure performance de l'Euro Stoxx 50 grâce à des résultats solides avec +19,52% depuis le début de l'année. **Les investisseurs semblent prêts à remettre une pièce dans la machine, portés par un mélange de résultats solides, d'accalmie géopolitique, et de discours économiques rassurants.** Alors même que les discussions entre les Etats-Unis et la Chine sur les droits de douane semblent prometteuses, l'annonce d'une taxation à 100% des films étrangers par le président Trump marque un net recul, avec pour objectif affiché de relancer l'industrie hollywoodienne.

Le chiffre de la semaine

-0,30% : La contraction du PIB américain au 1er trimestre. Malgré les promesses de prospérité annoncées par Donald Trump, l'économie américaine marque le pas en ce début d'année. La politique de tarifs douaniers animée par le président américain a significativement marqué l'économie du pays.

Focus sur les indicateurs

France : Inflation d'avril stable à 0,8% sur un an comme attendu et constaté en mars.
 PIB du 1^{er} trimestre en hausse de 0,1% comme attendu et contre -0,1% au 4^{ème} trimestre 2024.
Allemagne : Inflation d'avril en ralentissement à 2,1% sur un an contre 2% attendu et 2,2% en mars.
 Confiance des consommateurs (GfK) de mai en hausse à -20,6 points contre -25,6 attendu et -24,3 en avril.
Zone Euro : Inflation d'avril stable à 2,2% sur un an contre 2,1% attendu et 2,2% en mars.
 PIB du 1^{er} trimestre en hausse à 0,4% contre 0,2% attendu et 0,2% en mars.
 PMI manufacturier d'avril en hausse à 49 points contre 48,7 points attendus et 48,6 points en mars.
 Confiance des consommateurs d'avril en baisse à -16,7 points comme attendu et contre -14,5 points en mars.
Etats-Unis : Offres d'emploi (JOLTS) en mars en baisse à 7,19mio contre 7,49mio attendu et 7,48mio en février.
Création d'emplois non-agricoles d'avril en baisse à 177K contre 138K attendu et 185K en mars. Taux de chômage d'avril stable à 4,2%. Salaire mensuel moyen en baisse à 0,2% contre 0,3% attendu et en mars.
 Confiance des consommateurs d'avril (Conference Board) en baisse à 86 contre 87,7 attendu et 93,9 en mars.
Inflation (PCE) de mars en ralentissement à 2,3% sur un an contre 2,2 attendu et 2,7% en février.
Chine : PMI manufacturier d'avril (Caixin) en baisse à 50,4 points contre 49,7 attendu et 51,2 en mars.
 PMI des services d'avril (Caixin) en hausse à 51,9 points contre 51,5 attendu et 51,4 en mars.

Un oeil sur la géopolitique

L'Europe tente de séduire les chercheurs étrangers, notamment américains. **E. Macron a annoncé un nouvel investissement de 100 millions d'euros pour promouvoir une « science libre » et faire face à la politique scientifique de Donald Trump.**

L'agenda de la semaine

PMI services d'avril aux États-Unis le 05/05, PMI services d'avril dans la zone euro, en France et en Allemagne et production industrielle en France le 06/05, **décision de la Fed sur les taux directeurs**, ventes au détail de mars et prix à la production d'avril dans la zone euro le 07/05, décision de la Banque d'Angleterre sur les taux d'intérêt, production industrielle de mars en Allemagne le 08/05, balance commerciale d'avril en Chine le 09/05.
Résultats d'entreprises attendus : Palantir, AXA, Ferrari, Veolia, BMW, Novo Nordisk, Infineon, Rheinmetall.

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	41'317	3,00%	-1,60%	-2,54%	56	91%	26
S&P 500	5'687	2,92%	0,95%	-3,10%	60	89%	24
Nasdaq 100	20'103	3,45%	3,43%	-4,16%	61	88%	21
Russell 2000	2'021	3,22%	0,42%	-9,45%	58	91%	22
TSX (S&P/TSX Composite)	25'032	1,30%	-0,01%	0,54%	59	85%	15
Europe							
EuroStoxx 50	5'285	2,54%	-0,66%	7,47%	60	85%	19
Stoxx 600	536,43	3,07%	-0,59%	5,04%	61	89%	21
CAC	7'770	3,11%	-1,34%	5,10%	59	88%	23
DAX	23'087	3,80%	2,43%	15,29%	65	91%	21
SMI	12'254	2,61%	-3,41%	10,00%	56	90%	25
FTSE	8'596	2,15%	-0,45%	4,07%	61	99%	19
IBEX	13'447	0,68%	1,13%	15,16%	60	82%	19
FTSE MIB (Italy)	38'328	2,62%	-0,60%	11,50%	60	85%	19
Asia & Emergings							
Nikkei	36'831	3,15%	12,90%	43,22%	60	95%	25
Shanghai Composite Index	3'279	-0,49%	-2,07%	0,50%	46	32%	25
HSCEI	8'231	1,86%	-3,59%	16,08%	53	96%	24
Kospi	2'560	0,53%	1,52%	6,71%	58	78%	16
IBOV	135'134	0,29%	3,04%	12,49%	66	75%	23
MSCI EM	1'133	3,30%	2,04%	5,81%	66	99%	20
Commodities							
Gold	3'240	-2,39%	4,08%	21,92%	55	27%	32
Silver Spot	32,01	-3,32%	-5,00%	8,26%	48	27%	17
WTI Crude Oil Fut.	58,29	-7,51%	-18,13%	-20,29%	33	5%	N/A
Brent Fut.	61,29	-8,34%	-17,72%	-19,28%	30	1%	40
Forex							
EUR/USD	1,1297	-0,60%	4,67%	10,05%	57	30%	48
USD/JPY	144,96	0,90%	-3,11%	-7,96%	48	73%	30
EUR/CHF	0,93454	-0,67%	-2,02%	-0,23%	46	40%	16
Dollar Index	100,03	0,56%	-4,06%	-8,56%	42	72%	51
Bonds							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	1,36%	8	21%	
Euribor 3M	2,14	-1,47%	-7,83%	-21,71%	26	18%	
10Y US	4,31	1,72%	3,34%	-5,50%	52	56%	
10Y Europe	2,50	2,26%	-3,98%	5,22%	46	65%	
10Y Germany	2,53	2,59%	-5,70%	6,57%	47	79%	
10Y France	3,25	1,91%	-4,47%	0,46%	44	63%	
10Y Greece	3,35	1,95%	-3,57%	4,13%	46	65%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	487,26	0,00%	2,17%	5,36%	62	51%	N/A
Itraxx Main	64,92	-1,54%	2,70%	15,38%	45	15%	34
Itraxx Xover Gen	333,80	-2,09%	1,74%	8,64%	43	12%	17
CDX IG	64,33	-3,15%	5,83%	30,42%	46	11%	33
CDX EM	95,67	-0,18%	-0,55%	-1,40%	50	64%	27
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	22,68	-8,70%	4,18%	26,49%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	20,54	-6,52%	-2,62%	19,42%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	19,59						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	17,00						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	11,80	4,21%	5,48%	8,72%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,88						
Merrill Lynch GFSI Index	0,22						
Baltic Dry Index	1421,00	3,50%	-10,46%	38,10%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	97063,65	2,21%	13,87%	-0,06%	61	40%	27
Ethereum	1847,54	2,65%	-3,43%	-46,47%	56	63%	20

Données au : 2 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 conseillers 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.