

## Le résumé des marchés

Les principales places financières ont terminé la semaine en hausse. Aux US, les statistiques de l'emploi ont soutenu les marchés, confirmant la résilience de l'économie américaine qui continue de créer des emplois. Cette solidité se reflète dans la performance des indices : **le S&P 500 et le Nasdaq ont respectivement progressé de 24 % et 30 % depuis leur creux d'avril**. Cependant, cette vigueur économique repousse les perspectives d'une baisse des taux directeurs par la FED. **En conséquence, le taux des obligations américaines à 10 ans s'est nettement redressé à 4,47 %**. Les discussions entre les US et la Chine se poursuivent. Les investisseurs restent attentifs aux annonces des négociateurs. **Le secrétaire général Scott Bessent a qualifié les échanges de « fructueux », tandis que Donald Trump a reconnu que « la Chine n'est pas facile »**. En politique intérieur, les tensions s'intensifient entre l'administration fédérale et la Californie, notamment après une vague d'arrestations de migrants lancée par Donald Trump. Par ailleurs, les relations entre le président américain et Elon Musk se détériorent, le PDG de Tesla multipliant les critiques à l'égard de la politique gouvernementale. Au Japon, l'attention se porte sur les mesures envisagées par le gouvernement pour contenir la récente volatilité du marché obligataire. Celui-ci envisage de racheter certaines obligations d'État à très long terme, émises à des taux historiquement bas. **En Europe, la Banque centrale européenne a procédé à une huitième baisse consécutive de son taux directeur, le ramenant à 2,00 %**. L'euro s'est apprécié face au dollar à 1,1420. Les tensions entre les États-Unis et l'Iran, combinées à l'avancement des négociations sino-américaines, ont entraîné une hausse des prix du pétrole. Le WTI s'échange à 65,29 \$, tandis que le Brent atteint 67,04 \$.

## Le chiffre de la semaine

**2,00 % : Le niveau du taux de dépôt de la BCE.** La dernière baisse des taux en avril avait montré un niveau à 2,25%. Cette nouvelle baisse affiche le niveau le plus bas depuis janvier 2023. Cette décision, motivée par la baisse de l'inflation en Europe, vise à soutenir l'activité économique, notamment dans le secteur immobilier.

## Focus sur les indicateurs

**France : PMI des services de mai en hausse à 48,9 points contre 47,4 points attendu et 47,3 points en avril.**

PMI manufacturier de mai en hausse à 49,8 pts contre 49,5 pts attendu et 48,7 pts en avril.

**Allemagne : PMI des services de mai en baisse à 47,1 pts contre 47,2 pts attendu et 49 pts en avril.**

PMI manufacturier de mai en baisse à 48,3 pts contre 48,8 pts attendu et 48,4 pts en avril.

**Zone euro : Taux d'intérêt de juin en baisse à 2,15% comme attendu contre 2,40% en mai.**

Inflation (IPC) annuel de mai à 1,9% contre 2,2% en avril.

PMI des services de mai en baisse à 49,7 pts contre 48,9 pts attendu et 50,1 pts en avril.

Taux de chômage en baisse à 6,2% en avril comme attendu contre 6,3% en mars.

**Etats-Unis : PMI manufacturier de mai en hausse à 52 pts contre 52,3 pts attendu et 50,2 pts en avril.**

Taux de chômage de mai qui reste stable à 4,2% comme attendu et identique à celui d'avril.

Création d'emplois dans le secteur non agricole de mai en baisse à 139K contre 126K attendu et 147K en avril.

Salaire horaire moyen stable en mai à 3,9% contre 3,7% attendu et 3,9% en avril.

## Un oeil sur la géopolitique

Donald Trump, en plein conflit interne avec la Californie, veut déployer 2 000 soldats pour canaliser les manifestations ayant lieu à Los Angeles contre les arrêts massifs de migrants sans papier. Cette décision a fait réagir le gouverneur qui la juge « illégale, immorale et anticonstitutionnelle ». Du côté d'Israël, le voilier « Madleen », réunissant 12 militants qui vise à « briser le blocus israélien » a été arrêté au large des côtes.

## L'agenda de la semaine

PIB du T1 au Japon, inflation de mai en Chine le 09/06, emploi d'avril au Royaume-Uni, indice Sentix de juin, et production de mars dans la zone euro le 10/06, indice des prix à la production industrielle de mai au Japon, **inflation de mai aux Etats-Unis le 11/06**, production industrielle et balance commerciale d'avril au Royaume-Uni, balance courante d'avril en Allemagne, **prix à la production et inscriptions hebdomadaires au chômage aux États-Unis le 12/06**, production industrielle d'avril au Japon, inflation de mai en Allemagne et en France, et **indice de confiance des consommateurs de juin aux États-Unis le 13/06**. **Résultats d'entreprises** : Oracle, Adobe



# Lettre hebdomadaire du 02/06 au 10/06

## Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
<b>North America</b>							
Dow Jones	42'762	1,08%	3,67%	0,87%	61	87%	11
S&P 500	6'006	1,18%	6,11%	2,34%	65	85%	17
Nasdaq 100	21'798	1,42%	8,66%	3,92%	68	84%	21
Russell 2000	2'144	3,59%	6,00%	-3,91%	66	98%	15
TSX (S&P/TSX Composite)	26'376	-0,05%	4,01%	5,94%	68	68%	29
<b>Europe</b>							
EuroStoxx 50	5'422	1,23%	2,11%	10,24%	59	79%	12
Stoxx 600	553,24	0,97%	2,84%	8,34%	63	83%	11
CAC	7'791	0,70%	0,62%	5,38%	52	57%	13
DAX	24'174	1,02%	2,87%	20,72%	62	62%	15
SMI	12'366	1,38%	2,31%	11,00%	58	85%	10
FTSE	8'832	0,66%	3,24%	6,93%	67	86%	14
IBEX	14'251	0,34%	5,14%	22,05%	65	84%	18
FTSE MIB (Italy)	40'462	1,19%	2,77%	17,71%	62	82%	13
<b>Asia &amp; Emergings</b>							
Nikkei	38'089	1,65%	12,90%	48,11%	60	84%	21
Shanghai Composite Index	3'400	1,12%	1,73%	4,21%	63	76%	19
HSCEI	8'780	5,03%	5,67%	23,83%	62	89%	15
Kospi	2'856	5,81%	10,81%	19,04%	79	93%	36
IBOV	135'699	-0,79%	-0,60%	12,96%	46	12%	17
MSCI EM	1'194	3,47%	4,86%	11,46%	70	102%	31
<b>Commodities</b>							
Gold	3'326	-1,64%	0,04%	25,14%	53	47%	11
Silver Spot	36,76	5,74%	12,33%	24,31%	71	86%	23
WTI Crude Oil Fut.	65,29	4,43%	7,00%	-10,72%	62	91%	N/A
Brent Fut.	67,04	3,73%	4,90%	-11,71%	60	96%	16
<b>Forex</b>							
EUR/USD	1,1422	-0,17%	1,53%	11,27%	55	55%	17
USD/JPY	144,57	1,30%	-0,55%	-8,21%	51	72%	12
EUR/CHF	0,93849	0,39%	0,34%	0,19%	51	68%	10
Dollar Index	98,939	0,24%	-1,40%	-9,56%	45	50%	N/A
<b>Bonds</b>							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	1,36%	8	21%	
Euribor 3M	1,96	-1,01%	-7,77%	-28,40%	15	20%	
10Y US	4,47	0,76%	2,18%	-1,87%	53	60%	
10Y Europe	2,57	2,31%	2,73%	8,24%	53	72%	
10Y Germany	2,56	1,63%	0,12%	7,91%	49	62%	
10Y France	3,24	1,63%	-0,77%	0,19%	48	67%	
10Y Greece	3,26	0,37%	-2,89%	1,21%	42	42%	
<b>Credit</b>							
Barclays Global Aggregate	488,24	-0,16%	0,66%	5,57%	57	59%	N/A
Itraxx Main	55,60	-3,76%	-9,43%	-1,17%	36	25%	11
Itraxx Xover Gen	288,63	-3,75%	-10,41%	-6,06%	31	16%	27
CDX IG	53,91	-2,58%	-12,84%	9,30%	37	17%	16
CDX EM	97,22	0,31%	1,26%	0,21%	69	91%	36
<b>Risk</b>							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	17,16	-6,54%	-21,64%	-4,29%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	17,63	-11,75%	-14,07%	2,53%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	17,79						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	15,83						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	10,67	-5,55%	-1,46%	-1,73%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,77						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,09						
Baltic Dry Index	1691,00	18,92%	30,18%	64,33%			
<b>Cryptocurrency</b>							
Bitcoin	108770,01	3,66%	5,40%	11,99%	62	98%	24
Ethereum	2590,84	1,97%	10,70%	-24,93%	62	97%	28

Données au : 9 juin 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.