

Le résumé des marchés

Les marchés boursiers européens et américains ont terminé le mois de mai en nette progression. **Aux Etats-Unis, le S&P 500 a enregistré une hausse de 6,15%, sa première progression mensuelle de l'année 2025, affichant un gain cumulé de 0,5% depuis le début de l'année**, et ce, malgré un contexte instable accentuant les tensions sur les marchés. Jeudi, la Cour du commerce international des Etats-Unis a bloqué une partie des surtaxes douanières de Donald Trump estimant que c'était au Congrès, et pas à la Maison Blanche, de trancher la question. Une décision de courte durée, car une cour d'appel fédérale a suspendu, en référé, l'arrêt pris quelques heures plus tôt. **Vendredi soir, le président américain a menacé de doubler les droits de douane sur l'acier et l'aluminium importés aux Etats-Unis dès mercredi, les portant à 50%**. La tension entre la Chine et les Etats-Unis est remontée d'un cran ce week-end alors que les États-Unis reprochent à la Chine une violation de la trêve commerciale conclue le mois dernier. Pékin de son côté rejette. Côté résultat, en dépit d'un recul de ses ventes en Chine lié aux restrictions américaines, Nvidia a publié des résultats très supérieurs aux attentes, soutenus par un essor sans précédent outre-Atlantique, entraînant une hausse de près de 5% de son action après la clôture. **En Europe, le Stoxx 600 a progressé de 4% en mai, portant sa performance annuelle à 8,1%**. Les regards sont désormais tournés vers la réunion de la BCE jeudi, qui devrait abaisser son taux directeur de 25 bps, le ramenant à 2%. La paire EUR/USD se stabilise autour des 1,14 \$. **Les prix du pétrole grimpent après la décision de l'Opep+ d'augmenter la production en juillet du même montant que lors des deux mois précédents**. Le Brent s'affiche dorénavant à 65,12 \$ et le WTI à 63,44\$. Le Bitcoin est en repli à 104 000 \$.

Le chiffre de la semaine

44 milliards de dollars : Le chiffre d'affaires de Nvidia au 1^{er} trimestre. Avec un chiffre d'affaires en hausse de 114,2 % sur un an et un bénéfice net atteignant 22,1 milliards de dollars, en progression de 80 %, Nvidia confirme sa domination dans le secteur des semi-conducteurs.

Focus sur les indicateurs

France : PIB du 1^{er} trimestre stable à 0,6% contre 0,8% attendu et 0,6% au 4^{ème} trimestre 2024. Inflation de mai en baisse à -0,1% sur un mois contre 0,1% attendu et 0,6% en avril. Dépenses de consommation des ménages d'avril en hausse à 0,3% contre 0,8% attendu et -1,1% en mars.

Allemagne : Inflation de mai en baisse à 0,1% sur un mois comme attendu et 0,4% en avril. Confiance des consommateurs (Gfk) de juin en hausse à -19,9 pts comme attendu contre -20,8 pts en mai.

Zone euro : Confiance des consommateurs de mai en hausse à -15,2 pts comme attendu contre -16,7 en avril.

Etats-Unis : PIB du 1^{er} trimestre en baisse de -0,2% contre -0,3% attendu et 2,4% au 4^{ème} trimestre 2024. Inflation (PCE) d'avril en ralentissement à 2,1% sur un an contre 2,2% attendu et contre 2,3% en mars. Inscriptions hebdomadaires au chômage en hausse à 240K contre 229K attendu et 226K précédemment. Confiance des consommateurs de mai en hausse à 98 points contre 87,1 points attendu et 85,7 points en avril.

Japon : Inflation en hausse à 3,6% sur un an en mai contre 3,5% attendu et 3,4% en avril. Confiance des ménages en hausse à 32,8 points en mai contre 31,8 points attendu et 31,2 points en avril.

Un oeil sur la géopolitique

Le nationaliste Karol Nawrocki a remporté la présidentielle en Pologne face au libéral Rafal Trzaskowski, infligeant un revers au gouvernement pro-européen de Varsovie. Sur un autre plan, **Kiev revendique une attaque de drones ayant détruit un tiers de l'aviation stratégique russe**, causant plus de 7 milliards de dollars de dégâts; Zelensky salue une opération "absolument brillante".

L'agenda de la semaine

PMI manufacturier de mai en France, Allemagne, zone euro, Royaume-Uni, États-Unis le 02/06, PMI (Caixin) manufacturier en Chine, et **inflation de mai dans la zone euro le 03/06**, PMI des services de mai au Japon, France, Allemagne, Zone euro, Royaume-Uni et Etats-Unis, rapport ADP de mai aux Etats-Unis le 04/06, PMI (Caixin) des services en Chine, balance commerciale d'avril aux Etats-Unis et **décision de la BCE sur ses taux le 05/06**, production industrielle d'avril en Allemagne et en France, **ventes au détail d'avril et PIB du T1 dans la zone euro et rapport officiel sur l'emploi de mai aux Etats-Unis le 06/06**. **Résultats d'entreprises** : Broadcom.



Lettre hebdomadaire du 26/05 au 02/06

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	Ytd % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	42'270	1,60%	4,30%	-0,29%	57	53%	12
S&P 500	5'912	1,88%	6,31%	0,74%	61	56%	17
Nasdaq 100	21'341	2,03%	9,19%	1,74%	64	59%	20
Russell 2000	2'066	1,30%	4,54%	-7,41%	55	38%	15
TSX (S&P/TSX Composite)	26'175	1,14%	5,23%	5,13%	68	72%	26
Europe							
EuroStoxx 50	5'367	0,76%	3,97%	9,12%	55	8%	15
Stoxx 600	548,67	0,65%	4,49%	7,44%	59	15%	14
CAC	7'752	0,23%	2,59%	4,84%	50	5%	14
DAX	23'997	1,56%	7,01%	19,84%	62	32%	18
SMI	12'227	0,23%	1,33%	9,76%	51	13%	13
FTSE	8'772	0,62%	3,65%	6,20%	63	63%	14
IBEX	14'152	0,34%	5,87%	21,20%	64	35%	23
FTSE MIB (Italy)	40'087	1,55%	5,84%	16,62%	60	36%	17
Asia & Emergings							
Nikkei	37'965	2,17%	12,90%	47,63%	60	42%	24
Shanghai Composite Index	3'347	-0,03%	1,85%	2,60%	51	27%	17
HSCEI	8'432	-1,77%	4,51%	18,92%	51	6%	16
Kospi	2'698	4,07%	5,16%	12,45%	66	83%	27
IBOV	137'027	-0,58%	1,43%	14,07%	53	8%	23
MSCI EM	1'157	-1,16%	4,64%	8,06%	56	-7%	36
Commodities							
Gold	3'289	-2,03%	-0,85%	23,75%	57	81%	14
Silver Spot	32,98	-1,48%	0,14%	11,55%	56	75%	15
WTI Crude Oil Fut.	60,79	-1,20%	0,61%	-16,87%	52	76%	N/A
Brent Fut.	63,90	-1,36%	-0,54%	-15,84%	46	26%	22
Forex							
EUR/USD	1,1347	-0,13%	-0,35%	10,54%	60	89%	20
USD/JPY	144,02	1,02%	1,19%	-8,56%	43	18%	15
EUR/CHF	0,93325	0,02%	-0,52%	-0,37%	47	36%	12
Dollar Index	99,329	0,22%	0,09%	-9,20%	40	14%	N/A
Bonds							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	1,36%	8	21%	
Euribor 3M	2,00	-2,21%	-8,32%	-27,08%	16	16%	
10Y US	4,40	-2,45%	5,48%	-3,48%	52	33%	
10Y Europe	2,50	-2,56%	1,32%	5,14%	51	49%	
10Y Germany	2,50	-2,61%	0,12%	5,18%	48	39%	
10Y France	3,16	-3,10%	-1,80%	-2,29%	46	37%	
10Y Greece	3,24	-2,29%	-2,56%	0,50%	45	42%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	487,89	0,52%	-0,32%	5,50%	61	92%	N/A
Itraxx Main	57,78	-5,30%	-13,25%	2,71%	43	63%	15
Itraxx Xover Gen	300,11	-4,63%	-12,26%	-2,33%	38	40%	24
CDX IG	56,16	-5,65%	-16,17%	13,86%	41	47%	19
CDX EM	96,80	0,15%	1,08%	-0,23%	61	43%	35
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	18,57	-16,69%	-23,17%	3,57%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	19,15	-14,80%	-11,34%	11,39%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	18,44						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	16,41						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	11,48	-4,86%	-0,80%	5,73%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	9,76						
Merrill Lynch GFSI Index	0,06						
Baltic Dry Index	1418,00	5,82%	1,43%	37,80%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	104597,81	-3,38%	10,25%	7,70%	55	28%	32
Ethereum	2577,47	1,34%	42,45%	-25,32%	55	18%	35

Données au : 30 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 DICl 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.