

Le résumé des marchés

En dépit des droits de douane annoncés par Trump, les Bourses ont battu des records des deux côtés de l'Atlantique. **Samedi, Donald Trump a annoncé qu'il imposerait des droits de douane de 30% sur la plupart des importations en provenance de l'UE et du Mexique, à partir du 1^{er} août**, et ce, malgré les négociations toujours en cours. L'UE a réagi en prolongeant la suspension de ses contre-mesures jusqu'à début août. Elle continue de privilégier un accord négocié. Le ministre allemand des Finances a appelé à une réponse ferme en cas d'application effective de ces droits. **Le rendement du Bund allemand à 10 ans atteignait son plus haut niveau depuis début avril, à 2,73% et l'EUR/USD se repliait sous 1,17 \$, son plus bas niveau en trois semaines.** Le Royaume-Uni a négocié un taux réduit de 10%, contre 35% pour le Canada et potentiellement 50% pour le Brésil. En parallèle, Donald Trump a déclaré qu'il espérait la démission du président de la FED, Jerome Powell. **La saison des résultats débute et ce sont les financières américaines qui ouvrent le bal.** Aux US, les bénéfices du S&P 500 ne progresseraient que de 5,8% sur un an, selon le consensus IBES, leur plus faible croissance en deux ans, loin des +14% du premier trimestre. En Europe, les profits du STOXX 600 reculeraient de 0,2%, après une hausse de 2,2%. **Le WTI recule à 66,80 \$ et le Brent à 69,00 \$, après que Washington a menacé les partenaires commerciaux de la Russie d'appliquer des droits de douane de 100% si un cessez-le feu n'avait pas lieu sous 50 jours.** Le Bitcoin a franchi pour la première fois la barre des 120 000 \$, alors que le Congrès américain s'apprête à débattre de lois visant à instaurer un cadre réglementaire plus favorable au secteur.

Le chiffre de la semaine

4 040 milliards de dollars : La capitalisation boursière de Nvidia, record historique pour une société cotée.

Focus sur les indicateurs

Allemagne : Production industrielle de mai en hausse sur un mois à 1,2% contre -0,6% attendu et -1,6% en avril. Inflation de juin en baisse sur un mois à 0% comme attendu contre 0,1% en mai.

France : Inflation de juin en hausse sur un mois à 0,4% contre 0,3% attendu et -0,1% en mai et en hausse sur un an à 1% contre 0,9% attendu et 0,7% en mai.

Zone euro : Ventes au détail de mai en baisse sur un mois à -0,7% contre -0,8% attendu et 0,3% en avril.

Confiance des investisseurs (Sentix) de juillet en hausse à 4,5 points contre 1,1 pas attendu et 0,2 pts en juin.

Sentiment économique (ZEW) de la zone euro de juillet en hausse à 36,1 pts contre 37,8 attendu et 35,3 en juin.

Production industrielle de mai en hausse sur un mois à 1,7% contre 1,1% attendu et -2,2% en avril.

États-Unis : Inscriptions hebdo. au chômage en baisse à 227k contre 236k attendu et 232k la semaine passée.

Royaume-Uni : PIB de mai en hausse sur un mois à -0,1% contre 0,1% attendu et -0,3% en avril.

Production industrielle de mai en baisse sur un mois à -0,9% contre -0,1% attendu et -0,6% en avril.

Japon : Prix à la production de juin en baisse sur un mois à -0,2% comme attendu contre -0,1% en mai.

Chine : Inflation de juin en hausse sur un mois à -0,1% contre 0% attendu et -0,2% en mai.

Prix à la production sur un an en baisse à -3,6% contre -3,2% attendu et -3,3% en mai.

PIB trimestriel au T2 2025 en baisse à 1,1% contre 0,9% attendu et 1,2% au T1 2025.

Ventes au détail de juin en baisse sur un an 4,8% contre 5,2% attendu et 6,4% en mai.

Production industrielle de juin en hausse sur un an à 6,8% contre 5,6% attendu et 5,8% en mai.

Un oeil sur la géopolitique

Donald Trump a promis de nouvelles livraisons d'armes à l'Ukraine via l'Otan et menace la Russie de droits de douane à 100% si aucun accord de paix n'est trouvé sous 50 jours. Ces mesures viseront aussi les alliés de Moscou. La Russie, qui commerce peu avec les États-Unis, serait modérément affectée selon les experts.

L'agenda de la semaine

Inflation (IPC) de juin aux États-Unis le 15/07, inflation de juin au R-U, prix à la production et production industrielle de juin aux É-U le 16/07, **inflation de juin dans la zone euro** et ventes au détail de juin aux É-U le 17/07, inflation de juin au Japon, prix à la production de juin en Allemagne, confiance des consommateurs (Michigan) de juillet aux É-U le 18/07. **Résultats d'entreprises** : Citi, JPMorgan, Bank of America, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Johnson & Johnson, Richemont, ASML, Netflix, TSMC.



Lettre hebdomadaire du 07/07 au 15/07

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	Mtd % Change	Ytd % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	44'460	0,12%	5,36%	4,88%	64	60%	28
S&P 500	6'269	0,62%	4,88%	6,82%	69	73%	29
Nasdaq 100	22'856	0,75%	5,66%	8,96%	67	78%	26
Russell 2000	2'250	1,60%	7,10%	0,81%	65	74%	21
TSX (S&P/TSX Composite)	27'199	0,66%	2,62%	9,24%	71	95%	41
Europe							
EuroStoxx 50	5'371	0,55%	1,52%	9,21%	53	65%	13
Stoxx 600	546,99	0,64%	0,38%	7,11%	54	67%	13
CAC	7'808	1,10%	1,61%	5,60%	56	66%	13
DAX	24'161	0,36%	2,74%	20,65%	56	61%	14
SMI	11'940	-0,12%	-1,70%	7,18%	44	27%	19
FTSE	8'998	2,17%	1,67%	8,93%	69	88%	17
IBEX	14'036	-0,28%	0,90%	20,20%	51	46%	11
FTSE MIB (Italy)	40'186	0,68%	1,90%	16,91%	54	65%	12
Asia & Emergings							
Nikkei	39'460	-0,32%	12,90%	53,44%	56	41%	25
Shanghai Composite Index	3'520	1,34%	4,22%	7,88%	74	72%	34
HSCEI	8'733	1,44%	0,89%	23,16%	55	102%	10
Kospi	3'202	4,66%	10,62%	33,48%	75	91%	48
IBOV	135'299	-3,00%	-1,39%	12,63%	40	7%	14
MSCI EM	1'229	0,20%	3,24%	14,71%	61	43%	29
Commodities							
Gold	3'344	0,21%	-2,59%	25,80%	55	88%	10
Silver Spot	38,14	3,72%	5,05%	28,98%	69	92%	17
WTI Crude Oil Fut.	66,98	-1,40%	-8,22%	-8,41%	49	37%	N/A
Brent Fut.	69,21	-0,53%	-6,76%	-8,85%	48	42%	16
Forex							
EUR/USD	1,1664	-0,38%	1,00%	13,63%	57	23%	25
USD/JPY	147,72	1,14%	2,53%	-6,21%	64	83%	15
EUR/CHF	0,93079	-0,42%	-0,66%	-0,63%	38	6%	21
Dollar Index	98,081	0,62%	-0,10%	-10,34%	51	87%	N/A
Bonds							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	1,36%	8	21%	
Euribor 3M	2,03	4,22%	1,10%	-25,95%	57	108%	
10Y US	4,43	1,23%	0,79%	-2,76%	56	79%	
10Y Europe	2,70	3,88%	5,24%	13,40%	62	80%	
10Y Germany	2,73	3,26%	7,70%	14,81%	63	74%	
10Y France	3,43	3,34%	5,50%	6,12%	64	79%	
10Y Greece	3,42	2,61%	4,33%	6,12%	59	75%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	491,79	-0,61%	0,06%	6,34%	47	8%	N/A
Itraxx Main	54,64	1,47%	-5,13%	-2,88%	44	62%	15
Itraxx Xover Gen	283,19	0,56%	-5,26%	-7,84%	43	61%	21
CDX IG	50,94	0,10%	-8,85%	3,28%	42	55%	15
CDX EM	97,56	0,02%	0,54%	0,56%	59	53%	24
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	17,20	-3,32%	-17,39%	-4,07%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	17,74	-3,99%	-18,37%	3,16%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	16,79						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	15,40						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	10,56	-0,69%	-10,76%	-2,74%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,42						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,11						
Baltic Dry Index	1783,00	24,16%	-9,40%	73,28%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	120198,01	11,40%	13,96%	23,76%	64	71%	26
Ethereum	3005,24	18,59%	17,95%	-12,93%	69	78%	27

Données au : 14 juillet 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.