

## Le résumé des marchés

**Semaine en dents de scie sur les différents indices actions de part et d'autre de l'Atlantique.** Le début de saison des résultats trimestriels engendre de la volatilité sur certaines valeurs à l'image de Renault qui décroche de 18% après une révision de ses objectifs à la baisse. Concernant le reste du peloton, Netflix déçoit malgré des résultats supérieurs aux attentes. Le titre perd 3% sur la semaine. **Du côté du secteur bancaire américain, les résultats publiés sont globalement meilleurs qu'attendus.** Mention spéciale pour Citi qui grimpe de 8% sur la semaine après une hausse de son bénéfice net de 25% au T2 grâce à ses activités de marchés et sa division gestion de fortune. **TSMC bondit de 5% après des résultats solides,** portés par la forte demande de puces électroniques à travers l'IA notamment. Autre mastodonte du secteur, **ASML déçoit malgré de bons résultats,** effacés par des perspectives inférieures au consensus, toujours plus exigeant. Dans le luxe, Richemont résiste grâce à l'Europe mais chagrine les investisseurs. **Donald Trump rassure quant à la rumeur selon laquelle il souhaite pousser Jerome Powell vers la sortie mais le feuilleton pourrait ne pas être terminé.** Le pétrole baisse malgré des attaques de drones dans le Kurdistan irakien, perturbant la production dans la région. La nouvelle salve de sanctions de l'UE contre la Russie, qui vise notamment ses activités pétrolières, a pesé sur les prix du baril avec un abaissement du prix maximal d'achat du pétrole russe de 60 à 45 dollars. L'or s'affiche en légère baisse avec la publication d'indicateurs économiques favorables. À ce titre, **l'inflation américaine reste pour l'heure peu impactée par les droits de douane malgré un léger rebond, ce qui laisse à penser que la Fed optera pour un statu quo lors de sa prochaine réunion du 30 juillet.** Le dollar remonte face à ces anticipations. Du côté des cryptos, le secteur reste soutenu par **l'approbation de la Chambre des représentants de plusieurs textes dont le Genius Act.** L'Ethereum s'envole pendant que le Bitcoin tutoie à nouveau son record.

## Le chiffre de la semaine

**2000 milliards d'euros :** la proposition de budget pour l'UE de 2027 à 2034, en forte augmentation par rapport au cadre précédent (1 200 milliards d'euros pour 2021-2027, hors plan de relance Covid). Qualifié de « budget le plus ambitieux jamais proposé » par von der Leyen et jugé « excessif et inacceptable » par Berlin.

## Focus sur les indicateurs

**Allemagne :** Indice ZEW de juillet en hausse à 52,7 points contre 50,8 points attendu et 47,5 points en juin. Indice des prix à la production de juin en hausse sur un mois à 0,1% comme attendu contre -0,2% en mai.

**Zone euro :** Inflation de juin en hausse sur un mois à 0,3% comme attendu contre 0% en mai. Production Industrielle de mai en hausse sur un mois à 1,7% contre 1,1% attendu et -2,2% en avril.

**États-Unis :** Inflation (IPC) de juin en hausse sur un mois à 0,3% comme attendu contre 0,1% en mai. Production industrielle de juin en hausse sur un mois à 0,3% contre 0,1% attendu et 0% en mai. Indice des prix à la production en juin en baisse sur un mois à 0% contre 0,2% attendu et 0,3% en mai. Nouvelles inscriptions au chômage en baisse à 221k contre 233k attendu et 228k la semaine précédente. Confiance des consommateurs (Michigan) de juillet en hausse à 61,8 points contre 61,4 attendu et 60,7 en juin. Ventes au détail de juin en hausse sur un mois à 0,5% contre 0,3% attendu et -0,2% en mai.

**Royaume-Uni :** Inflation de juin en hausse à 0,3% sur un mois contre 0,2% attendu comme le mois précédent.

**Japon :** Inflation de juin en baisse sur un mois à 0,1% contre 0,3% en mai.

## Un oeil sur la géopolitique

**Donald Trump entend imposer 30% de droits de douane sur les exportations européennes dès le 1<sup>er</sup> août,** déclenchant une riposte en préparation à Bruxelles malgré l'appel au dialogue d'Ursula von der Leyen. Sur un autre plan, **Taiwan a réalisé ses exercices militaires annuels avec une participation inédite de civils pour se préparer une éventuelle invasion chinoise,** alors que se tient cette semaine le sommet Chine - UE à Pékin.

## L'agenda de la semaine

Confiance des consommateurs de juillet le 23/07, **Décision monétaire de la BCE, PMI manufacturier et des services de juillet dans la zone euro, en France, en Allemagne, au Royaume-Uni et aux Etats-Unis,** confiance des consommateurs (Gfk) de juillet en Allemagne, climat des affaires de juillet en France et début du Sommet UE / Chine le 24/07. **Résultats d'entreprises :** Dassault Aviation, SAP, Coca-Cola, General Motors, Thalès, **Alphabet, IBM, Tesla, BNP Paribas, Dassault Systèmes, LVMH, STMicro, TotalEnergies, Roche, Nestlé, Eni, Volkswagen.**

## Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
<b>North America</b>							
Dow Jones	44'342	-0,07%	5,04%	4,60%	59	40%	26
S&P 500	6'297	0,59%	5,25%	7,30%	69	87%	30
Nasdaq 100	23'065	1,25%	6,20%	9,96%	71	92%	27
Russell 2000	2'240	0,23%	6,57%	0,37%	59	54%	19
TSX (S&P/TSX Composite)	27'314	1,08%	2,91%	9,70%	68	90%	43
<b>Europe</b>							
EuroStoxx 50	5'359	-0,45%	1,33%	8,97%	52	47%	11
Stoxx 600	547,00	-0,06%	0,87%	7,11%	54	58%	11
CAC	7'823	-0,08%	1,81%	5,80%	56	63%	12
DAX	24'290	0,14%	3,65%	21,30%	57	63%	14
SMI	11'983	0,38%	-0,20%	7,56%	48	55%	18
FTSE	8'992	0,57%	1,79%	8,86%	65	80%	24
IBEX	13'989	-0,14%	0,56%	19,80%	50	38%	10
FTSE MIB (Italy)	40'312	0,58%	2,35%	17,27%	56	65%	9
<b>Asia &amp; Emergings</b>							
Nikkei	39'819	0,63%	12,90%	54,84%	60	74%	25
Shanghai Composite Index	3'534	0,69%	4,34%	8,33%	73	105%	36
HSCEI	8'986	3,44%	3,36%	26,74%	64	96%	16
Kospi	3'188	0,39%	8,06%	32,89%	70	74%	46
IBOV	133'382	-2,06%	-3,93%	11,04%	34	10%	19
MSCI EM	1'249	1,65%	4,38%	16,66%	70	106%	33
<b>Commodities</b>							
Gold	3'350	-0,17%	-1,13%	26,04%	56	94%	8
Silver Spot	38,18	-0,63%	2,88%	29,10%	67	77%	20
WTI Crude Oil Fut.	67,34	-1,62%	-10,02%	-7,92%	52	51%	N/A
Brent Fut.	69,28	-1,53%	-9,38%	-8,76%	51	49%	14
<b>Forex</b>							
EUR/USD	1,1626	-0,54%	1,27%	13,26%	52	34%	21
USD/JPY	148,81	0,94%	2,42%	-5,52%	59	64%	18
EUR/CHF	0,93187	0,05%	-0,58%	-0,51%	44	40%	21
Dollar Index	98,482	0,64%	-0,34%	-9,97%	51	64%	N/A
<b>Bonds</b>							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	1,36%	8	21%	
Euribor 3M	2,00	-1,53%	-1,38%	-27,08%	48	51%	
10Y US	4,42	0,14%	0,61%	-3,15%	51	44%	
10Y Europe	2,66	-0,90%	3,96%	11,79%	53	40%	
10Y Germany	2,69	-1,07%	6,36%	13,38%	53	28%	
10Y France	3,40	-0,41%	4,62%	5,10%	54	38%	
10Y Greece	3,38	-0,38%	2,83%	4,91%	50	27%	
<b>Credit</b>							
Barclays Global Aggregate	491,41	-0,20%	0,06%	6,26%	47	33%	N/A
Itraxx Main	53,83	-0,78%	-6,69%	-4,32%	43	40%	13
Itraxx Xover Gen	277,32	-1,14%	-6,47%	-9,75%	39	15%	20
CDX IG	50,81	0,53%	-10,58%	3,00%	42	53%	12
CDX EM	97,63	0,01%	0,55%	0,62%	61	62%	18
<b>Risk</b>							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	16,41	0,06%	-24,03%	-8,48%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	17,70	3,41%	-19,93%	2,90%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	16,63						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	15,51						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	10,98	5,57%	-8,38%	1,12%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,71						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,09						
Baltic Dry Index	2052,00	23,39%	5,12%	99,42%			
<b>Cryptocurrency</b>							
Bitcoin	117489,12	-0,21%	12,55%	20,97%	64	67%	33
Ethereum	3520,15	18,29%	40,16%	1,99%	85	90%	45

Données au : 18 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 risques 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.