

Le résumé des marchés

Les marchés financiers ont évolué à un rythme différent de part et d'autre de l'Atlantique. Wall Street poursuit sa course aux records tandis que les indices européens sont restés stables. L'accord commercial conclu avec le Japon, fixant des droits de douane à 15%, a apporté une note d'optimisme aux marchés. Dimanche, **Washington et Bruxelles ont également annoncé un accord prévoyant des droits de douane de 15%** sur la plupart des produits en provenance de l'Union européenne, touchant notamment le secteur pharmaceutique, de l'automobile, et les semi-conducteurs. Cela représente un moindre mal par rapport à la surtaxe de 30% que brandissait Trump envers le Vieux Continent. Côté résultats d'entreprises, plus d'un tiers des sociétés américaines ont publié cette semaine. **80% des sociétés du S&P 500 qui ont publié ont dépassé les attentes en termes de bénéfices.** Le S&P 500 a signé un record de clôture à chaque séance cette semaine, une série « parfaite » qui n'avait plus été observée depuis novembre 2021. **En Europe, la BCE a délivré un statu quo sur ses taux et adopté un discours prudent, renvoyant à une approche meeting par meeting.** Le Bund a grimpé vendredi à 2,76%, son plus haut niveau depuis quatre mois. **Les actions du luxe français ont progressé, les analystes évoquant les mesures prises par LVMH et des espoirs de redressement de la demande chinoise.** Le WTI chute à 65,66 \$ et le Brent à 68,17 \$, alors que les investisseurs s'interrogent sur les perspectives de la demande mondiale et sur une probable augmentation de l'offre au Vénézuéla. Le Bitcoin s'affiche à 119 000 \$.

Le chiffre de la semaine

750 milliards de dollars : les achats promis par l'Union européenne aux Etats-Unis sur 3 ans, couvrant le pétrole, le gaz, le nucléaire, les carburants et les puces électroniques. L'UE stoppera ainsi ses achats de gaz russe. L'UE s'est également engagée à investir 600 milliards \$ et à acheter de l'équipement militaire américain.

Focus sur les indicateurs

France : PMI manufacturier de juillet en hausse à 48,4 points contre 48,5 points attendu et 48,1 points en juin. PMI des services de juillet en hausse à 49,7 points comme attendu et 49,6 points en juin.

Confiance des consommateurs de juillet en hausse à 89 pts contre 88 pts attendu comme le mois précédent.

Allemagne : PMI manufacturier de juillet en hausse à 49,2 pts contre 49,4 pts attendu et 49 pts en juin.

PMI des services de juillet en hausse à 50,1 points contre 50 points attendu et 49,7 points en juin.

Confiance des consommateurs (GfK) d'août en baisse à -21,5 pts contre -19,4 pts attendu et -20,3 pts en juillet.

Climat des affaires (Ifo) de juillet en hausse à 88,6 points contre 89 points attendu et 88,4 points en juin.

Zone euro : PMI manufacturier de juillet en hausse à 49,8 pts contre 49,7 pts attendu et 49,5 pts en juin.

PMI des services de juillet en hausse à 51,2 points contre 50,6 points attendu et 50,5 points en juin.

Confiance des consommateurs de juillet en hausse à -14,7 pts contre -15 pts attendu et -15,3 pts en juin.

États-Unis : PMI manufacturier de juillet en baisse à 49,5 pts contre 52,7 pts attendu et 52,9 pts en juin.

PMI des services de juillet en hausse à 55,2 points contre 53 points attendu et 52,9 points en juin.

Inscriptions hebdomadaires au chômage en baisse à 217k contre 227k attendu et 221k la semaine précédente.

Un oeil sur la géopolitique

Les négociations reprennent ce lundi à Stockholm entre Washington et Pékin pour éviter une relance de la guerre commerciale à l'approche de l'échéance du 12 août, en vue d'un éventuel sommet Trump – Xi Jinping.

L'agenda de la semaine

Rapport Jolts sur l'emploi de juin et confiance des consommateurs de juillet des Etats-Unis le 29/07, **PIB du T2 en France, en Allemagne, en zone euro et aux Etats-Unis**, création d'emplois ADP de juillet aux États-Unis et **décision monétaire de la Fed** le 30/07, inflation de juillet en France et en Allemagne, inflation (PCE) de juin aux Etats-Unis le 31/07, inflation de juillet de la zone euro et rapport officiel sur l'emploi de juillet aux Etats-Unis le 01/08.

Résultats d'entreprises : TotalEnergies, Air Liquide, Crédit Agricole, Kering, L'Oréal, Orange, Stellantis, Airbus, Danone, Hermès, Vinci, Meta, Microsoft, Mercedes, Qualcomm, Air France, ArcelorMittal, Bouygues, Renault, Safran, Sanofi, Schneider, Société Générale, Unibail, Veolia, Amazon, Apple, BMW, Ferrari, Coinbase, Axa, Engie.



Toute l'équipe VIXIS vous souhaite un très bel été et vous donne rendez-vous à la rentrée !





Lettre hebdomadaire du 21/07 au 28/07

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	Mtd % Change	Ytd % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	44'902	1,26%	4,21%	5,92%	63	88%	28
S&P 500	6'389	1,46%	4,87%	8,86%	76	99%	33
Nasdaq 100	23'272	0,90%	4,87%	10,95%	72	89%	27
Russell 2000	2'261	0,94%	4,62%	1,32%	59	70%	18
TSX (S&P/TSX Composite)	27'494	0,66%	2,90%	10,43%	71	88%	45
Europe							
EuroStoxx 50	5'352	-0,13%	1,04%	8,83%	51	97%	9
Stoxx 600	549,95	0,54%	1,66%	7,69%	56	104%	10
CAC	7'835	0,15%	2,87%	5,96%	55	107%	11
DAX	24'218	-0,30%	2,44%	20,94%	54	92%	12
SMI	11'956	-0,23%	-0,28%	7,32%	47	86%	15
FTSE	9'120	1,43%	4,13%	10,41%	72	96%	35
IBEX	14'237	1,77%	1,44%	21,93%	59	102%	13
FTSE MIB (Italy)	40'726	1,03%	3,17%	18,48%	60	100%	11
Asia & Emergings							
Nikkei	41'456	4,11%	12,90%	61,20%	71	73%	31
Shanghai Composite Index	3'594	1,67%	5,06%	10,15%	77	81%	44
HSCEI	9'150	1,83%	4,45%	29,05%	65	76%	25
Kospi	3'196	0,25%	2,98%	33,23%	66	80%	40
IBOV	133'524	0,11%	-2,65%	11,15%	38	17%	22
MSCI EM	1'258	0,67%	3,79%	17,44%	66	73%	40
Commodities							
Gold	3'337	-0,38%	0,41%	25,56%	49	34%	10
Silver Spot	38,16	-0,04%	6,24%	29,05%	59	43%	23
WTI Crude Oil Fut.	65,16	-3,24%	1,23%	-10,90%	46	25%	N/A
Brent Fut.	68,44	-1,21%	1,94%	-9,86%	50	47%	12
Forex							
EUR/USD	1,1742	1,00%	1,15%	14,39%	56	64%	20
USD/JPY	147,69	-0,75%	1,90%	-6,23%	58	55%	13
EUR/CHF	0,93358	0,18%	-0,15%	-0,33%	47	57%	18
Dollar Index	97,645	-0,85%	-0,22%	-10,74%	48	43%	N/A
Bonds							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	1,36%	8	21%	
Euribor 3M	1,97	-1,20%	-1,30%	-27,96%	46	35%	
10Y US	4,39	-0,63%	2,17%	-3,76%	49	25%	
10Y Europe	2,68	0,67%	4,67%	12,55%	57	58%	
10Y Germany	2,72	0,82%	6,85%	14,31%	56	57%	
10Y France	3,39	-0,38%	4,15%	4,70%	54	47%	
10Y Greece	3,39	0,33%	3,45%	5,25%	52	49%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	493,33	0,39%	-0,24%	6,67%	52	60%	N/A
Itraxx Main	52,85	-1,83%	-6,06%	-6,07%	36	2%	13
Itraxx Xover Gen	269,11	-2,96%	-7,94%	-12,42%	33	1%	22
CDX IG	50,04	-1,50%	-5,22%	1,46%	40	24%	10
CDX EM	97,75	0,12%	0,38%	0,75%	63	78%	16
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	14,93	-9,02%	-14,59%	-16,73%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	17,80	0,59%	-5,55%	3,51%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	16,35						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	15,37						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	10,44	-4,94%	-6,44%	-3,87%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,44						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,19						
Baltic Dry Index	2257,00	9,99%	34,27%	119,34%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	117104,31	-0,33%	10,33%	20,57%	59	68%	31
Ethereum	3686,74	4,73%	50,46%	6,82%	77	89%	51

Données au : 25 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 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.