

Le résumé des marchés

Deux salles, deux ambiances cette semaine entre les bourses américaines et européennes. Si **Wall Street**, fermée vendredi pour cause de fête nationale, a profité d'indicateurs macroéconomiques favorables pour signer de nouveaux records, le Vieux Continent est resté préoccupé par les discussions en approche sur les droits de douane. Le dernier ultimatum fixé par l'administration Trump pour les pays n'ayant pas trouvé d'accord a été établi au 9 juillet, avec une entrée en vigueur des nouveaux tarifs le 1^{er} août. D'autres pays comme le Japon ou la Corée du Sud restent également dans l'expectative faute de compromis. La surperformance des bourses européennes sur leurs homologues américaines en 2025 est désormais quasiment nulle. Autre actualité majeure, **le Congrès a adopté la « Grande et belle loi », i.e. le projet budgétaire de Trump**. Cette loi prévoit la prolongation de crédit d'impôts de 2017, l'exonération d'impôts sur les pourboires, ainsi que des investissements massifs pour la défense et la lutte contre l'immigration. Le rendement du 10 ans US remonte à 4,35%. Côté valeurs, le CAC 40 parvient à éviter la baisse hebdomadaire en s'appuyant sur le rebond des valeurs du luxe, LVMH et Kering en tête, grâce à plusieurs avis positifs d'analystes. Le pétrole s'affiche aussi dans le vert sur la semaine après la baisse observée depuis le cessez-le-feu entre l'Iran et Israël. L'or profite de l'appétence des investisseurs pour les valeurs refuges mais le métal jaune se voit pénalisé par la remontée du dollar. L'once revient autour des 3 315 \$ et la paire EUR/USD 1,173 \$ après avoir respectivement atteint les 3 370 \$ et 1,181 \$.

Le chiffre de la semaine

5 000 milliards de dollars : Relèvement du plafond de la dette américaine. Le Congrès des États-Unis a voté une augmentation de 5 000 milliards de dollars du plafond de la dette du gouvernement fédéral.

Focus sur les indicateurs

France : Production industrielle de mai en hausse sur un mois à -0,5% contre 0,4% attendu et -1,4% en avril.

PMI des services de juin en hausse à 49,2 points contre 48,5 pts attendu et 49,3 pts en mai.

PMI manufacturier de juin en baisse à 48,1 points contre 47,8 pts attendu et 49,8 pts en mai.

Allemagne : Inflation de juin en baisse sur un mois à 0% contre 0,2% attendu et 0,1% en mai.

PMI manufacturier de juin en hausse à 49 points comme attendu contre 48,3 pts en mai.

PMI des services de juin en hausse à 49,7 points contre 49,4 pts attendu et 47,1 pts en mai.

Zone euro : Inflation de juin en hausse sur un mois à 0,3% contre 0% en mai.

PMI des services de juin en hausse à 50,5 points contre 50 pts attendu et 49,7 pts en mai.

PMI manufacturier de juin en hausse à 49,5 points contre 49,4 pts attendu et 49,4 pts en mai.

Taux de chômage de mai en hausse à 6,3% contre 6,2% attendu et 6,2% en avril.

Prix à la production de mai sur un mois en hausse à -0,6% comme attendu contre -2,2% en avril.

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

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

Etats-Unis : Créations d'emploi non-agricoles en juin en hausse à 147K contre 111K attendu et 144K en mai.

PMI des services de juin en baisse à 52,9 points contre 53,1 pts attendu et 53,1 pts en mai.

PMI manufacturier de juin en hausse à 52,9 points contre 52 pts attendu et 52 pts en mai.

Chine : PMI manufacturier de juin en hausse à 49,7 points contre 49,6 pts attendu et 49,5 pts en mai.

PMI services de juin en baisse à 50,6 points contre 51 pts attendu et 51,1 pts en mai.

Un oeil sur la géopolitique

Ce lundi à Washington, Netanyahu rencontre Trump, qui **espère obtenir un accord cette semaine entre Israël et le Hamas pour libérer les otages détenus à Gaza**. Sous médiation du Qatar et de l'Égypte, les discussions incluent un cessez-le-feu, l'acheminement de l'aide humanitaire et des garanties sécuritaires pour Israël.

L'agenda de la semaine

Inflation de juin en Chine, fin du délai accordé aux pays n'ayant pas encore négocié les tarifs douaniers avec les Etats-Unis et compte-rendu de la réunion de juin de la Fed le 09/07, Production industrielle de mai au Royaume-Uni et Inflation de juin en France et en Allemagne le 11/07.



Lettre hebdomadaire du 30/06 au 07/07

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	Ytd % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	44'829	2,30%	5,43%	5,75%	75	89%	22
S&P 500	6'279	1,72%	5,18%	7,00%	76	91%	24
Nasdaq 100	22'867	1,48%	5,56%	9,02%	72	88%	24
Russell 2000	2'249	3,52%	6,95%	0,78%	72	99%	17
TSX (S&P/TSX Composite)	27'036	1,29%	2,31%	8,59%	73	93%	39
Europe							
EuroStoxx 50	5'289	-0,69%	-1,62%	7,54%	48	56%	15
Stoxx 600	541,13	-0,46%	-1,33%	5,96%	48	60%	16
CAC	7'696	0,06%	-0,87%	4,09%	50	65%	14
DAX	23'787	-1,02%	-1,26%	18,79%	52	67%	11
SMI	11'972	-0,07%	-2,18%	7,47%	45	59%	20
FTSE	8'823	0,27%	0,41%	6,81%	57	77%	10
IBEX	13'973	0,03%	-1,10%	19,66%	50	51%	11
FTSE MIB (Italy)	39'622	-0,30%	-1,13%	15,27%	50	59%	11
Asia & Emergings							
Nikkei	39'811	-0,85%	12,90%	54,80%	64	54%	26
Shanghai Composite Index	3'472	1,40%	3,28%	6,43%	67	76%	22
HSCEI	8'609	-1,75%	1,05%	21,42%	49	38%	12
Kospi	3'054	-0,05%	10,23%	27,32%	65	41%	52
IBOV	141'264	3,21%	2,70%	17,60%	65	95%	13
MSCI EM	1'232	0,25%	6,35%	15,00%	66	70%	29
Commodities							
Gold	3'337	1,92%	-0,49%	25,56%	47	32%	10
Silver Spot	36,93	2,61%	6,99%	24,90%	59	68%	16
WTI Crude Oil Fut.	67,00	2,26%	5,66%	-8,38%	50	41%	N/A
Brent Fut.	68,30	0,78%	4,07%	-10,05%	47	41%	19
Forex							
EUR/USD	1,1778	0,51%	3,57%	14,74%	65	60%	32
USD/JPY	144,47	-0,12%	0,35%	-8,27%	53	62%	9
EUR/CHF	0,93525	-0,07%	-0,18%	-0,15%	47	38%	16
Dollar Index	97,18	-0,23%	-2,06%	-11,17%	40	44%	N/A
Bonds							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	1,36%	8	21%	
Euribor 3M	1,98	2,06%	0,41%	-27,67%	45	48%	
10Y US	4,35	1,61%	-2,42%	-4,68%	49	71%	
10Y Europe	2,58	-0,41%	2,21%	8,31%	52	51%	
10Y Germany	2,61	0,62%	3,25%	9,68%	55	65%	
10Y France	3,28	0,43%	2,79%	1,39%	53	61%	
10Y Greece	3,28	0,21%	1,02%	1,96%	49	46%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	496,80	0,19%	1,74%	7,42%	65	68%	N/A
Itraxx Main	54,83	0,24%	-3,47%	-2,54%	42	35%	15
Itraxx Xover Gen	285,78	-0,33%	-3,51%	-6,99%	42	36%	21
CDX IG	49,31	-5,17%	-10,29%	-0,04%	31	12%	14
CDX EM	97,74	0,43%	0,72%	0,74%	69	85%	32
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	17,48	7,11%	-1,19%	-2,51%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	19,05	9,47%	2,09%	10,79%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	16,94						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	15,57						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	10,40	-3,90%	-5,77%	-4,22%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,72						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,11						
Baltic Dry Index	1436,00	-5,59%	0,42%	39,55%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	107741,81	0,53%	1,83%	10,93%	56	73%	10
Ethereum	2491,29	2,64%	-4,79%	-27,82%	55	80%	12
					Données au : 4 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.