

Le résumé des marchés

Les marchés financiers européens et américains ont clôturé la semaine en hausse, dans le sillage du discours de Jérôme Powell à Jackson Hole. Le président de la Réserve fédérale a laissé la porte ouverte à de futures baisses de taux pour soutenir le marché du travail américain. Dans le même temps, il semble considérer que les hausses de prix liées aux droits de douane ne seront qu'un choc temporaire sur l'inflation. Les investisseurs ont augmenté les paris sur une baisse des taux en septembre plaçant maintenant près de 90 % de chances d'une réduction, contre environ 75 % avant les remarques de Powell. Suite à ces annonces, le Dow Jones a inscrit un nouveau record à 45 632 \$. Le taux US 10 ans chutait à 4,25 %. Les actions américaines ont fortement rebondi depuis les plus bas d'avril. Une série de bénéfices solides, un optimisme ambiant concernant les accords commerciaux et les chances croissantes de réduction des taux d'intérêt ont été les principaux moteurs de la hausse. Tous les regards se tournent vers Nvidia qui publiera mercredi ses résultats trimestriels, après le mouvement de vente qui a touché les grandes valeurs technologiques américaines la semaine dernière. En Europe, la saison des résultats touche à sa fin et, malgré une activité pénalisée par une croissance du PIB atone et une baisse du dollar, les entreprises ont enregistré une croissance globale de 5 % des bénéfices. Les prix du pétrole ont grimpé après de nouvelles attaques ukrainiennes sur des infrastructures énergétiques russes. Le WTI progresse à 63,98 \$ et le Brent à 67,97 \$. Le Bitcoin s'affiche à 111 638 \$.

Le chiffre de la semaine

90 milliards de dollars : le montant en euros des achats de l'Ukraine en armement américains. Cette situation pose un dilemme à l'UE, qui cherche à renforcer sa propre industrie de défense et à réduire sa dépendance à l'égard de l'armement américain.

Focus sur les indicateurs

Allemagne : Prix à la production de juillet en baisse de -0,1 pts contre 0,1 pts attendu et 0,1 pts en juin. PMI manufacturier d'août en hausse à 49,9 points contre 49,1 points attendu et 48,8 points en juillet. PMI des services d'août en baisse à 50,1 points contre 50,6 points attendu et 50,4 points en juillet. PMI composite d'août en hausse à 50,9 points contre 50,6 points attendu et 50,2 points en juillet. PIB trimestriel en baisse de -0,3% contre 0,3% attendu et -0,1% au T1.

Zone euro : IPC à 0,0% sur un mois contre 0,3% attendu et 0,0% en juillet. PMI manufacturier d'août en hausse à 50,5 points contre 49,8 points attendu et 49,5 points en juillet. PMI des services d'août en baisse à 50,7 points contre 51 points attendu et 50,8 points en juillet. PMI composite S&P Global d'août en hausse à 51,1 points contre 50,9 points attendu et 50,7 points en juillet. Confiance des consommateurs d'août en baisse à -15,5 pts contre -14,7 pts attendu et -15 pts en juillet.

États-Unis : PMI manufacturier d'août en hausse à 53,3 pts contre 49,8 pts attendu et 49,7 pts en juillet. PMI des services d'août en hausse à 55,4 points contre 55,7 points attendu et 54,2 points en juillet. PMI composite S&P Global d'août en hausse à 55,4 points contre 53,5 points attendu et 55,1 points en juillet. Inscriptions hebdomadaires au chômage en baisse à 235k contre 224k attendu et 226k la semaine précédente.

Un oeil sur la géopolitique

Un sommet extraordinaire s'est tenu à la Maison-Blanche entre Trump, Zelensky et des dirigeants européens. L'objectif : coordonner les efforts transatlantiques pour la paix en Ukraine, avec en ligne de mire la création d'une force de sécurisation-dissuasion déployable en cas d'accord.

L'agenda de la semaine

Climat des affaires en Allemagne pour le mois d'août le 25/08, Indice de confiance des consommateurs d'août en France et aux Etats-Unis le 26/08, Indice Gfk de confiance des consommateurs de septembre en Allemagne le 27/08, Indice de confiance des consommateurs d'août de la zone euro, Estimation de la croissance du PIB au T2 le 28/08, Taux de chômage de juillet, Inflation d'août, Production industrielle de juillet, Indice de confiance des consommateurs d'août, Ventes au détail de juillet au Japon, Dépenses de consommation des ménages de juillet, Inflation d'août, Indice des prix à la production en France, Consommation des ménages et indices des prix de juillet aux Etats-Unis le 29/08. Résultats d'entreprises : Nvidia, Pernod Ricard.

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	Ytd % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	45'632	1,53%	2,54%	7,64%	68	100%	19
S&P 500	6'467	0,27%	2,49%	10,20%	63	78%	26
Nasdaq 100	23'498	-0,90%	1,88%	12,03%	56	43%	25
Russell 2000	2'362	3,30%	5,03%	5,84%	67	100%	18
TSX (S&P/TSX Composite)	28'333	1,53%	3,54%	13,80%	72	118%	33
Europe							
EuroStoxx 50	5'488	0,73%	3,74%	11,60%	63	68%	14
Stoxx 600	561,30	1,40%	3,12%	9,91%	70	77%	17
CAC	7'970	0,58%	2,91%	7,79%	61	66%	15
DAX	24'363	0,02%	1,34%	21,67%	56	47%	14
SMI	12'265	1,58%	3,12%	10,09%	67	73%	17
FTSE	9'321	2,00%	3,30%	12,85%	73	95%	36
IBEX	15'397	0,78%	9,65%	31,86%	80	70%	38
FTSE MIB (Italy)	43'310	1,57%	7,83%	25,99%	73	77%	28
Asia & Emergings							
Nikkei	42'633	-1,72%	12,90%	65,78%	60	52%	33
Shanghai Composite Index	3'826	3,49%	6,81%	17,26%	85	105%	56
HSCEI	9'080	0,45%	0,05%	28,06%	57	102%	14
Kospi	3'169	-0,27%	-0,04%	32,09%	51	66%	21
IBOV	137'968	1,19%	2,93%	14,85%	58	88%	21
MSCI EM	1'267	-0,46%	1,48%	18,26%	58	55%	28
Commodities							
Gold	3'372	1,07%	-1,74%	26,86%	54	72%	8
Silver Spot	38,89	2,34%	-1,03%	31,52%	61	94%	12
WTI Crude Oil Fut.	63,66	1,37%	-3,85%	-12,95%	45	68%	N/A
Brent Fut.	67,73	2,85%	-1,25%	-10,80%	50	88%	16
Forex							
EUR/USD	1,1718	0,13%	-0,31%	14,15%	55	80%	11
USD/JPY	146,94	-0,17%	0,21%	-6,70%	49	28%	10
EUR/CHF	0,93938	-0,47%	0,87%	0,29%	53	28%	29
Dollar Index	97,716	-0,14%	0,33%	-10,68%	45	21%	N/A
Bonds							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	1,36%	8	21%	
Euribor 3M	2,02	-0,44%	3,76%	-26,28%	52	24%	
10Y US	4,25	-1,44%	-2,08%	-6,70%	44	23%	
10Y Europe	2,67	-2,32%	2,92%	12,24%	55	66%	
10Y Germany	2,72	-2,40%	5,06%	14,48%	57	70%	
10Y France	3,42	-1,36%	4,81%	5,78%	59	78%	
10Y Greece	3,36	-1,81%	2,91%	4,41%	56	75%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	496,09	0,16%	0,18%	7,27%	56	74%	N/A
Itraxx Main	51,43	-0,32%	-5,69%	-8,58%	39	23%	15
Itraxx Xover Gen	263,29	1,43%	-5,86%	-14,31%	41	45%	23
CDX IG	49,07	-1,94%	-3,99%	-0,53%	40	6%	12
CDX EM	98,13	0,09%	0,48%	1,14%	69	84%	19
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	14,22	-5,77%	-13,82%	-20,69%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	15,06	-4,90%	-20,13%	-12,41%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	16,14						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	14,97						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	10,57	-1,01%	-3,07%	-2,61%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	7,99						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,20						
Baltic Dry Index	1944,00	-4,89%	-4,47%	88,92%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	117042,51	-0,28%	-2,28%	20,51%	41	10%	17
Ethereum	4848,19	9,48%	30,74%	40,47%	60	66%	40

Données au : 22 août 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.