

Le résumé des marchés

Les marchés US ont encore battu des records la semaine passée, portés par l'anticipation d'une baisse des taux dès septembre, tandis que l'Europe reste dans l'incertitude, partagée entre le vote de confiance au gouvernement français et les tensions sur la dette. Vendredi les données sur l'emploi aux US ont montré un fort ralentissement du marché du travail, alimentant les anticipations de baisse des taux de la FED lors de sa prochaine réunion du 17 septembre. Les investisseurs évaluent désormais à 90% la probabilité que la Fed baisse ses taux la semaine prochaine et 73% qu'elle les baisse à nouveau de 25 bps le 29 octobre. Le taux US 10 ans a chuté de 20bps à 4,08%. La paire EUR/USD remonte à 1,173 \$. L'or bat un nouveau record à 3 650 \$ l'once. En France, François Bayrou s'apprête à engager la responsabilité de son gouvernement sur la question de l'endettement lors d'un vote de confiance à l'Assemblée nationale. L'opposition parlementaire, du RN au PS en passant par LFI et les Écologistes, a déjà annoncé son intention de ne pas lui accorder leur confiance. Si François Bayrou n'obtient pas la majorité absolue lors du vote à l'Assemblée, il devra remettre la démission de son gouvernement à Emmanuel Macron. Cela pourrait entraîner un regain d'aversion au risque en Europe. Le Brent remonte à 66,59 \$ et le WTI à 62,92 \$, malgré la hausse surprise des stocks US et de la production de l'OPEP+, plus faible que les précédentes. L'or noir reste soutenu par les tensions géopolitiques, avec la perspective de nouvelles sanctions contre la Russie, pesant sur l'offre mondiale. Le VIX baisse à 15.59 points.

Le chiffre de la semaine

4,52% : le rendement des obligations souveraines à 30 ans de la France au plus haut depuis 2011. Cette envolée s'inscrit dans un mouvement global sur les dettes souveraines longues, tiré par la hausse des taux réels, la résilience économique et l'ampleur des émissions d'État.

Focus sur les indicateurs

France : Déficit budgétaire de juillet en hausse à 142 mds € contre 107,2 mds attendu et 100,4 mds en juin. PMI des services d'août en hausse à 49,8 points contre 49,7 pts attendu et 48,5 pts en juillet.

Allemagne : PMI des services d'août en baisse à 49,3 points contre 50,1 pts attendu et 50,6 pts en juillet.

Zone euro : PMI des services d'août en baisse à 50,5 points contre 50,7 pts attendu et 51 pts en juillet. Taux de chômage de juillet en baisse à 6,2% points comme attendu contre 6,3% points en juin.

Inflation (IPC) d'août en hausse sur un mois à 0,2% contre 0,0% en juillet. +2,1% sur un an contre +2% en juillet.

PIB du 2^{ème} trimestre en baisse à 0,1% comme attendu contre 0,6% au 1^{er} trimestre.

Ventes au détail de juillet en baisse sur un mois de -0,5% contre -0,3% attendu et +0,6% en juin.

Royaume-Uni : PMI manufacturier d'août en baisse à 47 pts contre 47,3 pts attendu et 48 pts en juillet.

Etats-Unis : PMI manufacturier d'août en hausse à 53 points contre 53,3 pts attendu et 49,8 pts en juillet. Inscriptions hebdomadaires au chômage en hausse à 237K contre 230K attendu et 229K la semaine passée. PMI des services d'août en baisse sur un mois à 54,5 points contre 55,4 pts attendu et 55,7 pts en juillet. Nouvelles offres d'emploi JOLTS de juillet en baisse à 7,181 millions contre 7,380 m attendu et 7,357 m en juin. Créations d'emplois non-agricole ADP d'août en baisse à 54k contre 73k attendu et 106k en juillet. Taux de chômage d'août en hausse sur un mois à 4,3% points comme attendu et contre 4,2% points en juillet. **Créations d'emplois non-agricoles officielles en août en baisse à 22k contre 75k attendu et 79k en juillet.**

Chine : PMI des services d'août en hausse à 53 points contre 52,4 points attendu et 52,6 points en juillet.

Un oeil sur la géopolitique

Le sommet de Tianjin consacré à l'émergence du « Sud global » réunissant une vingtaine de dirigeants, illustre la transition vers un ordre international post-américain, marqué par la montée en puissance de Pékin.

L'agenda de la semaine

PIB du T2 au Japon, confiance des consommateurs en zone euro en septembre le 08/09, **production industrielle** de juillet en France le 09/09, prix à la consommation et à la production d'août en Chine, prix à la production d'août aux Etats-Unis le 10/09, **décision de politique monétaire de la BCE, inflation (IPC) d'août aux Etats-Unis le 11/09, inflation (IPC) d'août en France, décision de Fitch sur la dégradation de la note souveraine de la France,** confiance des consommateurs de septembre aux Etats-Unis le 12/09. **Résultats d'entreprises :** Oracle, Adobe.



Lettre hebdomadaire du 01/09 au 08/09

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	45'401	-0,32%	2,92%	7,10%	58	53%	24
S&P 500	6'482	0,33%	2,89%	10,44%	58	68%	22
Nasdaq 100	23'652	1,01%	2,75%	12,76%	57	79%	17
Russell 2000	2'391	1,04%	7,43%	7,14%	66	78%	25
TSX (S&P/TSX Composite)	29'051	1,70%	5,37%	16,68%	80	95%	46
Europe							
EuroStoxx 50	5'318	-0,63%	1,31%	8,14%	44	37%	11
Stoxx 600	549,21	-0,17%	1,44%	7,55%	48	42%	15
CAC	7'675	-0,38%	0,71%	3,80%	43	37%	14
DAX	23'597	-1,28%	-1,04%	17,84%	40	34%	15
SMI	12'371	1,50%	4,32%	11,04%	65	78%	17
FTSE	9'208	0,23%	0,72%	11,48%	55	49%	28
IBEX	14'851	-0,57%	3,08%	27,18%	50	41%	26
FTSE MIB (Italy)	41'608	-1,39%	2,12%	21,04%	46	25%	21
Asia & Emergings							
Nikkei	43'019	0,70%	12,90%	67,28%	60	110%	21
Shanghai Composite Index	3'813	-1,18%	5,39%	16,86%	59	43%	43
HSCEI	9'057	1,22%	1,19%	27,74%	52	66%	12
Kospi	3'205	0,60%	0,22%	33,61%	55	90%	13
IBOV	142'640	0,86%	7,13%	18,74%	68	86%	29
MSCI EM	1'276	1,40%	2,40%	19,15%	58	78%	24
Commodities							
Gold	3'587	4,02%	6,10%	34,94%	78	91%	31
Silver Spot	41,00	3,24%	8,43%	38,67%	70	78%	23
WTI Crude Oil Fut.	61,87	-3,34%	-5,05%	-15,40%	45	24%	N/A
Brent Fut.	65,50	-3,85%	-3,16%	-13,74%	45	21%	13
Forex							
EUR/USD	1,1717	0,27%	1,23%	14,15%	57	89%	10
USD/JPY	147,43	0,26%	-0,13%	-6,39%	50	53%	11
EUR/CHF	0,9353	-0,03%	0,06%	-0,15%	43	10%	18
Dollar Index	97,768	0,00%	-1,03%	-10,63%	44	17%	N/A
Bonds							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	1,36%	8	21%	
Euribor 3M	2,05	-0,39%	4,05%	-24,96%	57	55%	
10Y US	4,07	-3,65%	-3,23%	-10,63%	32	1%	
10Y Europe	2,63	-1,00%	1,04%	10,76%	44	7%	
10Y Germany	2,66	-2,28%	1,49%	11,99%	43	5%	
10Y France	3,45	-1,82%	4,96%	6,62%	50	18%	
10Y Greece	3,34	-2,11%	2,20%	3,73%	44	7%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	499,71	0,57%	0,94%	8,05%	64	112%	N/A
Itraxx Main	53,91	-2,87%	-3,23%	-4,19%	49	40%	13
Itraxx Xover Gen	262,77	-1,90%	-4,68%	-14,48%	44	20%	15
CDX IG	49,90	-2,08%	-4,99%	1,17%	45	37%	11
CDX EM	98,12	0,04%	0,57%	1,13%	61	71%	19
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	15,18	-1,17%	-14,96%	-15,34%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	17,68	0,64%	-6,12%	2,79%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	16,58						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	15,57						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	11,07	0,45%	-3,11%	1,97%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,90						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,12						
Baltic Dry Index	1979,00	-2,27%	3,02%	92,32%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	111644,51	3,57%	-1,80%	14,95%	48	70%	15
Ethereum	4339,92	0,42%	21,36%	25,75%	50	31%	16

Données au : 5 septembre 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 DICl 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.