

## Le résumé des marchés

Wall Street pulvérise de nouveaux records, et l'Europe suit le mouvement. Cette semaine, la FED a effectué sa première baisse de taux de 25bps. Cette baisse a été accueillie favorablement, malgré qu'elle soit moins agressive que ne le souhaiterait le marché. Les taux US restent parmi les plus élevés des grandes économies, mais les investisseurs anticipent encore deux baisses d'ici la fin de l'année. Pour le S&P 500 et le Nasdaq, il s'agit d'une troisième semaine consécutive de progression alors que le mois de septembre est traditionnellement difficile pour les marchés actions. Le taux US 10 ans est en hausse à 4.13%. La paire EUR/USD baisse à 1.176 \$. Porté par la baisse des taux, le secteur technologique retrouve les faveurs des investisseurs. Il est aussi soutenu par l'investissement de 5 milliards \$ de Nvidia dans Intel (+22%). Pour autant, Donald Trump est venu troubler la fête en annonçant une taxe de 100 000 \$ par an sur les visas H-1B. Ce visa est un permis de travail temporaire, permettant d'embaucher des travailleurs dans ses secteurs hautement qualifiés tels que celui de la technologie. En Europe, Kering progresse de 11%, profitant de l'arrivée de Luca de Meo, perçu comme le sauveur capable de restructurer l'entreprise et de relancer Gucci. Les prix du pétrole se stabilisent à 62.68 \$ pour le WTI et 66.68 \$ sur le Brent. L'Europe prépare de nouvelles sanctions contre la Russie, visant le secteur énergétique, afin d'assécher les finances de Moscou et de l'inciter à négocier un cessez-le-feu. À l'instar des récentes attaques ukrainiennes contre les infrastructures énergétiques russes, ces sanctions contribuent à maintenir les prix du pétrole sous tension. L'or, continue son ascension en atteignant un record à 3 755 \$, soit une progression de +40% depuis le début de l'année. Le Bitcoin s'affiche à 112 800 \$.

## Le chiffre de la semaine

**0,25% : la baisse des taux de la FED ce 17 septembre à 4,00 - 4,25%**, première baisse depuis décembre 2024. Cette décision, jugée prudente, vise à soutenir l'emploi malgré une inflation persistante, tandis que la croissance est révisée à 1,6%. Le dollar s'est renforcé et les taux à dix ans ont atteint un plus bas depuis avril.

## Focus sur les indicateurs

**France** : Climat des affaires de septembre en baisse sur un mois à 96 pts comme attendu et 97 pts en août.  
**Allemagne** : Prix à la production d'août en baisse sur un mois à -0,5% contre -0,1% attendu et -0,1% en juillet. Indice ZEW en hausse sur un mois à 37,3 pts contre 25,3 pts attendu et 34,7 pts en août.  
**Zone euro** : Inflation (IPC) d'août en hausse sur un mois à 0,1% contre 0,2% attendu et 0% en juillet. Production industrielle de juillet en baisse sur un mois à 0,3% contre 0,4% attendu et -0,6% en juin. Salaires dans la zone euro en hausse au T2 à 3,70% comme attendu et 3,50% au T1. Indice ZEW du sentiment économique en hausse à 26,1 pts contre 20,3 pts attendu et 25,1 pts en août.  
**Royaume-Uni** : Décision de la BoE sur les taux d'intérêt stagne en septembre à 4,00% comme attendu. Inflation (IPC) d'août en hausse sur un mois à 0,3% comme attendu et 0,1% en juillet.  
**Etats-Unis** : Production industrielle d'août en hausse à 0,1% contre -0,1% attendu et -0,4% en juillet. Ventes au détail d'août en hausse à 0,7% contre 0,4% attendu et 0,4% en juillet. Inscriptions hebdomadaires au chômage en baisse à 231k contre 241k attendu et 264k la semaine dernière.  
**Japon** : Inflation (IPC) d'août stagne à 0,1% comme en juillet.

## Un oeil sur la géopolitique

Trois avions de chasse russes ont pénétré dans l'espace aérien estonien, qualifié par Tallinn d'acte « d'une audace sans précédent ». L'Estonie a annoncé qu'elle allait demander l'activation de l'article 4 du traité Atlantique, qui prévoit des consultations diplomatiques entre alliés en cas de menace.

## L'agenda de la semaine

Confiance des consommateurs en septembre en zone euro le 22/09, publication des prévisions économiques de l'OCDE, PMI manufacturier et des services de septembre en France, en Allemagne, dans la zone euro, aux Etats-Unis et au Royaume-Uni le 23/09, PMI manufacturier et des services au Japon et climat des affaires (Ifo) en Allemagne le 24/09, confiance des consommateurs de septembre et dette publique du 2<sup>ème</sup> trimestre en France, PIB du 2<sup>ème</sup> trimestre aux Etats-Unis le 25/09, inflation (PCE) d'août aux Etats-Unis le 26/09.



# Lettre hebdomadaire du 15/09 au 22/09

## Dashboard

| Equity Indexes                         | Close     | Weekly % Change | MtD % Change | Ytd % Change | RSI 14 D* | % Boll*     | ADX*    |    |      |     |
|----------------------------------------|-----------|-----------------|--------------|--------------|-----------|-------------|---------|----|------|-----|
| North America                          |           |                 |              |              |           |             |         |    |      |     |
| Dow Jones                              | 46'315    | <div></div>     | 1,05%        | <div></div>  | 3,10%     | <div></div> | 9,25%   | 65 | 95%  | 32  |
| S&P 500                                | 6'664     | <div></div>     | 1,22%        | <div></div>  | 3,95%     | <div></div> | 13,56%  | 72 | 92%  | 28  |
| Nasdaq 100                             | 24'626    | <div></div>     | 2,22%        | <div></div>  | 5,31%     | <div></div> | 17,40%  | 74 | 96%  | 21  |
| Russell 2000                           | 2'449     | <div></div>     | 2,16%        | <div></div>  | 7,56%     | <div></div> | 9,73%   | 67 | 90%  | 33  |
| TSX (S&P/TSX Composite)                | 29'768    | <div></div>     | 1,65%        | <div></div>  | 6,99%     | <div></div> | 19,56%  | 80 | 105% | 61  |
| Europe                                 |           |                 |              |              |           |             |         |    |      |     |
| EuroStoxx 50                           | 5'458     | <div></div>     | 1,26%        | <div></div>  | -0,45%    | <div></div> | 10,99%  | 59 | 76%  | 13  |
| Stoxx 600                              | 554,12    | <div></div>     | -0,13%       | <div></div>  | -0,66%    | <div></div> | 8,51%   | 53 | 45%  | 12  |
| CAC                                    | 7'854     | <div></div>     | 0,36%        | <div></div>  | -1,57%    | <div></div> | 6,22%   | 55 | 53%  | 12  |
| DAX                                    | 23'639    | <div></div>     | -0,25%       | <div></div>  | -3,21%    | <div></div> | 18,05%  | 46 | 29%  | 20  |
| SMI                                    | 12'110    | <div></div>     | -0,69%       | <div></div>  | -0,84%    | <div></div> | 8,70%   | 48 | 32%  | 15  |
| FTSE                                   | 9'217     | <div></div>     | -0,72%       | <div></div>  | 0,30%     | <div></div> | 11,58%  | 52 | 25%  | 23  |
| IBEX                                   | 15'261    | <div></div>     | -0,31%       | <div></div>  | -0,28%    | <div></div> | 30,69%  | 59 | 41%  | 22  |
| FTSE MIB (Italy)                       | 42'312    | <div></div>     | -0,60%       | <div></div>  | -1,65%    | <div></div> | 23,09%  | 53 | 36%  | 15  |
| Asia & Emergings                       |           |                 |              |              |           |             |         |    |      |     |
| Nikkei                                 | 45'046    | <div></div>     | 0,62%        | <div></div>  | 12,90%    | <div></div> | 75,16%  | 69 | 84%  | 32  |
| Shanghai Composite Index               | 3'820     | <div></div>     | -1,30%       | <div></div>  | 2,49%     | <div></div> | 17,09%  | 54 | 38%  | 25  |
| HSCEI                                  | 9'472     | <div></div>     | 1,15%        | <div></div>  | 5,18%     | <div></div> | 33,59%  | 62 | 53%  | 17  |
| Kospi                                  | 3'445     | <div></div>     | 1,46%        | <div></div>  | 9,32%     | <div></div> | 43,62%  | 72 | 78%  | 30  |
| IBOV                                   | 145'865   | <div></div>     | 2,53%        | <div></div>  | 8,50%     | <div></div> | 21,43%  | 72 | 91%  | 43  |
| MSCI EM                                | 1'341     | <div></div>     | 1,15%        | <div></div>  | 5,52%     | <div></div> | 25,20%  | 75 | 74%  | 42  |
| Commodities                            |           |                 |              |              |           |             |         |    |      |     |
| Gold                                   | 3'685     | <div></div>     | 1,16%        | <div></div>  | 11,14%    | <div></div> | 38,65%  | 76 | 96%  | 45  |
| Silver Spot                            | 43,08     | <div></div>     | 2,13%        | <div></div>  | 15,22%    | <div></div> | 45,71%  | 73 | 100% | 35  |
| WTI Crude Oil Fut.                     | 62,68     | <div></div>     | -0,02%       | <div></div>  | 0,53%     | <div></div> | -14,29% | 47 | 49%  | N/A |
| Brent Fut.                             | 66,68     | <div></div>     | -0,46%       | <div></div>  | 1,35%     | <div></div> | -12,18% | 48 | 51%  | 11  |
| Forex                                  |           |                 |              |              |           |             |         |    |      |     |
| EUR/USD                                | 1,1746    | <div></div>     | 0,10%        | <div></div>  | 0,85%     | <div></div> | 14,43%  | 53 | 46%  | 16  |
| USD/JPY                                | 147,95    | <div></div>     | 0,18%        | <div></div>  | 0,19%     | <div></div> | -6,06%  | 54 | 84%  | 12  |
| EUR/CHF                                | 0,93428   | <div></div>     | -0,04%       | <div></div>  | -0,68%    | <div></div> | -0,26%  | 48 | 66%  | 15  |
| Dollar Index                           | 97,644    | <div></div>     | 0,10%        | <div></div>  | -0,63%    | <div></div> | -10,74% | 49 | 66%  | N/A |
| Bonds                                  |           |                 |              |              |           |             |         |    |      |     |
| Libor 3M                               | 4,85      | <div></div>     | 0,00%        | <div></div>  | 0,00%     | <div></div> | 1,36%   | 8  | 21%  |     |
| Euribor 3M                             | 2,02      | <div></div>     | 0,80%        | <div></div>  | -0,88%    | <div></div> | -26,32% | 46 | 33%  |     |
| 10Y US                                 | 4,13      | <div></div>     | 1,55%        | <div></div>  | -4,15%    | <div></div> | -9,47%  | 47 | 93%  |     |
| 10Y Europe                             | 2,70      | <div></div>     | 1,18%        | <div></div>  | 0,23%     | <div></div> | 13,47%  | 58 | 96%  |     |
| 10Y Germany                            | 2,75      | <div></div>     | 1,18%        | <div></div>  | -0,11%    | <div></div> | 15,57%  | 58 | 96%  |     |
| 10Y France                             | 3,55      | <div></div>     | 1,34%        | <div></div>  | 3,44%     | <div></div> | 9,90%   | 61 | 95%  |     |
| 10Y Greece                             | 3,39      | <div></div>     | 0,65%        | <div></div>  | -0,26%    | <div></div> | 5,31%   | 55 | 95%  |     |
| Credit                                 |           |                 |              |              |           |             |         |    |      |     |
| Barclays Global Aggregate              | 500,31    | <div></div>     | -0,07%       | <div></div>  | 1,19%     | <div></div> | 8,18%   | 56 | 42%  | N/A |
| Itraxx Main                            | 50,32     | <div></div>     | -1,16%       | <div></div>  | -2,31%    | <div></div> | -10,57% | 62 | 109% | 22  |
| Itraxx Xover Gen                       | 248,38    | <div></div>     | -1,44%       | <div></div>  | -4,71%    | <div></div> | -19,17% | 34 | 22%  | 22  |
| CDX IG                                 | 47,26     | <div></div>     | -1,23%       | <div></div>  | -6,20%    | <div></div> | -4,18%  | 37 | 26%  | 15  |
| CDX EM                                 | 98,26     | <div></div>     | -0,02%       | <div></div>  | 0,23%     | <div></div> | 1,28%   | 58 | 51%  | 20  |
| Risk                                   |           |                 |              |              |           |             |         |    |      |     |
| Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)      | 15,45     | <div></div>     | 4,67%        | <div></div>  | -0,77%    | <div></div> | -13,83% |    |      |     |
| Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks) | 15,66     | <div></div>     | 1,76%        | <div></div>  | -0,65%    | <div></div> | -8,95%  |    |      |     |
| Vol implicite US (S&P) (12M)           | 16,61     | <div></div>     |              |              |           |             |         |    |      |     |
| Vol implicite EU (SX5E) (12M)          | 15,21     | <div></div>     |              |              |           |             |         |    |      |     |
| Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)  | 10,17     | <div></div>     | -1,23%       | <div></div>  | -6,34%    | <div></div> | -6,28%  |    |      |     |
| Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)     | 8,15      | <div></div>     |              |              |           |             |         |    |      |     |
| Merrill Lynch GFSI Index               | -0,28     | <div></div>     |              |              |           |             |         |    |      |     |
| Baltic Dry Index                       | 2203,00   | <div></div>     | 3,62%        | <div></div>  | 12,17%    | <div></div> | 114,09% |    |      |     |
| Cryptocurrency                         |           |                 |              |              |           |             |         |    |      |     |
| Bitcoin                                | 115389,41 | <div></div>     | -0,74%       | <div></div>  | 1,62%     | <div></div> | 18,81%  | 46 | -11% | 18  |
| Ethereum                               | 4461,98   | <div></div>     | -4,52%       | <div></div>  | 7,30%     | <div></div> | 29,28%  | 42 | -12% | 18  |

Données au : 19 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.