

Le résumé des marchés

L'heure est à la pause sur les marchés actions. Wall Street marque le pas après la frénésie haussière de ces dernières semaines, calmé notamment par le constat que fait Jerome Powell sur la cherté des valorisations. Les investisseurs estiment toujours à 89% la probabilité d'une baisse de taux lors de la prochaine réunion de la Fed, dans un mois tout pile. Celle d'une 3^{ème} baisse consécutive le 10 décembre ressort à 68%. **L'inflation, en ligne avec les attentes, reste alignée avec ce scénario de 3 baisses pour 2025. Les chiffres de l'emploi, s'ils sont publiés cette semaine en l'absence d'un « shutdown », devraient apporter des éclaircissements sur la trajectoire des taux attendue.** La crainte d'un blocage des institutions américaines fait son retour alors que le Congrès doit tabler d'ici le 30 septembre au soir sur l'adoption du budget américain. Trump annonce des droits de douane de 100% sur les médicaments importés, sauf en cas de présence d'usines aux Etats-Unis.

Les prix du pétrole affichent une hausse marquée sur la semaine, soutenus par la baisse des stocks américains, de 600,000 barils contre une hausse attendue, et la persistance des tensions géopolitiques. Les attaques ukrainiennes visant des infrastructures énergétiques russes devraient pénaliser l'offre en provenance de Russie jusqu'à la fin de l'année. Malgré ses hausses de production, l'OPEP+ rencontrerait des difficultés pour atteindre les objectifs fixés, ce qui bénéficie également au rebond des prix de l'or noir. Le WTI s'affiche actuellement à 65 \$ et le Brent à 68,5 \$. **L'or poursuit sa hausse et atteint de nouveaux sommets à 3 850 \$ l'once, porté par un dollar faible, les réserves des banquiers centraux et l'incertitude géopolitique.** Le compartiment crypto s'affiche quant à lui en repli alors que d'importants mouvements de vente sont observés dans le marché.

Le chiffre de la semaine

20 680 milliards de dollars : la capitalisation boursière cumulée des 7 premières valeurs technologiques américaines au 25/09, ce qui représente près d'un tiers du S&P 500.

Focus sur les indicateurs

France : PMI des services de septembre en baisse à 48,9 points contre 49,7 pts attendu et 49,8 pts en août. PMI manufacturier de septembre en baisse à 48,1 points contre 50,2 points attendu et 50,4 points en août.
Allemagne : PMI des services de septembre en hausse à 52,5 pts contre 49,5 pts attendu et 49,3 pts en août. PMI manufacturier de septembre en baisse à 48,5 points contre 50 points attendu et 49,8 points en août. Climat des affaires (IFO) de septembre en baisse à 87,7 points contre 89,3 pts attendu et 88,9 pts en août.
Zone euro : PMI des services de septembre en hausse à 51,4 pts contre 50,6 pts attendu et 50,5 pts en août. PMI manufacturier de septembre en baisse à 49,5 points contre 50,7 points attendu et 50,7 points en août. Confiance des consommateurs de septembre stable à -14,9 points comme attendu et -14,9 points en août.
Etats-Unis : **PIB au 2^{ème} trimestre en hausse à 3,8% contre 3,3% attendu et -0,5% au 2^{ème} trimestre 2024.** PMI des services de septembre en baisse à 53,9 points contre 54 points attendu et 54,5 points en août. PMI manufacturier de septembre en baisse à 52 points contre 52,2 points attendu et 53 points en août. Inscriptions hebdomadaires au chômage en baisse à 218k contre 233k attendu et 232k la semaine passée. **Inflation (PCE) d'août en hausse sur un mois à 0,3% comme attendu et 0,2% en juillet.**

Un oeil sur la géopolitique

Lors de l'Assemblée générale de l'ONU, Donald Trump a adopté une position plus offensive sur le conflit en Ukraine, **affirmant que Kiev pouvait « regagner son territoire dans sa forme originelle, voire davantage »**. Il a également exhorté les pays de l'OTAN **à abattre tout avion russe violant leur espace aérien**, envoyant un signal de fermeté qui a immédiatement suscité de vives réactions diplomatiques.

L'agenda de la semaine

PIB au 2^{ème} trimestre au Royaume-Uni, ventes au détail d'août au Japon, **inflation de septembre en France et en Allemagne**, prix à la production d'août en France, rapport JOLTS sur les offres d'emploi d'août et confiance des consommateurs de septembre aux Etats-Unis le 30/09, créations d'emplois ADP et PMI manufacturier de septembre aux Etats-Unis, marchés fermés du 1^{er} au 8 octobre en Chine pour la « Golden Week », **inflation de septembre dans la zone euro le 01/10, rapport officiel sur l'emploi de septembre aux Etats-Unis**, prix à la production d'août en zone euro et PMI des services de septembre dans la zone euro et aux Etats-Unis le 03/10.



Lettre hebdomadaire du 22/09 au 29/09

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	Ytd % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	46'247	-0,15%	1,83%	9,09%	61	71%	33
S&P 500	6'644	-0,31%	2,75%	13,21%	63	63%	27
Nasdaq 100	24'504	-0,50%	4,16%	16,82%	64	63%	21
Russell 2000	2'434	-0,59%	3,21%	9,08%	59	55%	31
TSX (S&P/TSX Composite)	29'761	-0,02%	5,02%	19,53%	73	70%	62
Europe							
EuroStoxx 50	5'500	0,76%	2,16%	11,83%	61	89%	17
Stoxx 600	554,52	0,07%	0,06%	8,59%	53	75%	10
CAC	7'871	0,22%	2,09%	6,45%	55	81%	11
DAX	23'739	0,42%	-1,71%	18,55%	50	82%	19
SMI	11'930	-1,49%	-1,90%	7,09%	40	31%	16
FTSE	9'285	0,74%	0,21%	12,41%	59	100%	18
IBEX	15'350	0,59%	1,53%	31,46%	60	83%	18
FTSE MIB (Italy)	42'646	0,79%	-0,02%	24,06%	56	68%	12
Asia & Emergings							
Nikkei	45'355	0,69%	12,90%	76,36%	67	51%	37
Shanghai Composite Index	3'828	0,21%	-1,04%	17,33%	53	70%	21
HSCEI	9'303	-1,79%	1,69%	31,20%	52	63%	14
Kospi	3'386	-1,72%	6,50%	41,15%	56	43%	34
IBOV	145'447	-0,29%	5,57%	21,08%	64	61%	44
MSCI EM	1'326	-1,14%	4,03%	23,77%	58	25%	47
Commodities							
Gold	3'760	2,03%	10,80%	41,46%	78	98%	49
Silver Spot	46,08	6,95%	19,35%	55,84%	82	100%	43
WTI Crude Oil Fut.	65,72	4,85%	3,91%	-10,13%	55	77%	N/A
Brent Fut.	70,13	5,17%	4,33%	-7,64%	58	80%	13
Forex							
EUR/USD	1,1703	-0,37%	0,52%	14,01%	51	34%	15
USD/JPY	149,49	1,04%	1,42%	-5,09%	55	67%	12
EUR/CHF	0,93381	-0,05%	-0,16%	-0,31%	46	42%	16
Dollar Index	98,152	0,52%	-0,07%	-10,28%	51	67%	N/A
Bonds							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	1,36%	8	21%	
Euribor 3M	2,00	-0,79%	-1,09%	-26,90%	44	36%	
10Y US	4,18	1,17%	-2,02%	-8,41%	49	68%	
10Y Europe	2,72	0,76%	1,56%	14,34%	53	57%	
10Y Germany	2,75	-0,04%	0,84%	15,53%	51	44%	
10Y France	3,57	0,42%	2,00%	10,36%	56	57%	
10Y Greece	3,43	1,09%	1,00%	6,46%	52	56%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	497,61	-0,54%	0,48%	7,60%	46	9%	N/A
Itraxx Main	56,40	12,09%	6,36%	0,25%	60	74%	23
Itraxx Xover Gen	265,15	6,76%	-0,85%	-13,71%	54	76%	18
CDX IG	52,83	11,77%	6,40%	7,10%	63	82%	22
CDX EM	97,77	-0,50%	-0,28%	0,77%	37	16%	30
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	15,29	-1,04%	4,58%	-14,72%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	16,71	6,71%	-7,18%	-2,84%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	16,93						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	15,55						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	10,65	4,72%	-0,78%	-1,86%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,44						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,22						
Baltic Dry Index	2259,00	2,54%	10,68%	119,53%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	109361,22	-5,22%	-1,79%	12,60%	46	40%	17
Ethereum	4013,20	-10,06%	-12,52%	16,28%	42	36%	24

Données au : 26 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 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.