

## Le résumé des marchés

Les marchés européens s'affichent dans le rouge sur la semaine contrairement à leurs homologues américains qui parviennent à se maintenir à l'équilibre, soutenus par la croissance du PIB au 2<sup>ème</sup> trimestre et une inflation maîtrisée. En France, l'annonce d'un vote de confiance du gouvernement Bayrou le 8 septembre a surpris les investisseurs et pesé sur le CAC40 avec une chute probable du gouvernement. Autre point d'attention des marchés, les anticipations de baisse de taux de la Fed continuent de tenir le haut du pavé, d'autant qu'elles ont été renforcées par les derniers chiffre de l'inflation (PCE). Pour l'heure, la **probabilité d'une baisse de taux lors de la prochaine réunion de l'institution monétaire, le 17 septembre, est de 87,6%**. Les investisseurs estiment quasiment à 50/50 la probabilité d'une autre baisse lors de la réunion du 29 octobre. Les chiffres de l'emploi et de l'inflation (IPC) publiés cette semaine seront scrutés de près pour venir confirmer ces anticipations. Du côté des résultats d'entreprises, **Nvidia baisse de 3% malgré des chiffres robustes** (BPA de 1,05\$ contre 1,01\$ attendu) alors que les attentes étaient très élevées. Les prix du pétrole s'affichent en hausse, soutenus par la demande américaine et par le risque géopolitique qui perdure avec la Russie. **Les doutes qui planent sur la tenue d'une rencontre entre Poutine et Zelensky ont aussi porté les prix de l'or noir**. L'or s'affiche également dans le vert, à un plus haut d'un mois, soutenu par un dollar faible et par l'incertitude autour de la politique monétaire de la Fed. Les principales cryptomonnaies poursuivent leur correction. Le VIX s'affiche à 16 points.

## Le chiffre de la semaine

**3 000 à 4000 milliards de dollars** : Les dépenses en infrastructures pour l'IA d'ici 2030. Selon le PDG de Nvidia, Jensen Huang, les investissements mondiaux dans les infrastructures nécessaires au développement de l'intelligence artificielle devraient atteindre entre 3 000 et 4 000 milliards de dollars d'ici la fin de la décennie.

## Focus sur les indicateurs

**France** : Inflation d'août en hausse sur un mois à 0,4% contre 0,5% attendu et 0,2% en juillet.  
 Indice de confiance des consommateurs d'août en baisse à 87 pts contre 90 pts attendu et 88 pts en juillet.  
 PIB trimestriel en hausse au T2 à 0,3% comme attendu contre 0,6% au T1.  
 Prix à la production (IPP) de juillet en hausse sur un mois à 0,4% contre -0,1% en juin.  
 PMI manufacturier d'août en hausse à 50,4 points contre 49,9 points attendu et 48,2 points en juillet.

**Allemagne** : Climat des affaires (IFO) d'août en hausse à 89 pts contre 88,7 pts attendu et 88,6 pts en juillet  
 Confiance des consommateurs de septembre en baisse à -23,6 pts contre -21,5 pts attendu et -21,7 pts en août.  
 Ventes au détail de juillet en baisse sur un mois à -1,5% contre 0% attendu et 1% en juin.  
 Inflation d'août en baisse sur un mois à 0,1% contre 0% attendu et 0,3% en juillet.  
 PMI manufacturier d'août en hausse à 49,8 points contre 49,9 points attendu et 49,1 points en juillet.

**Zone euro** : PMI manufacturier d'août en hausse à 50,7 pts contre 50,5 pts attendu et 49,8 pts en juillet.  
 Confiance des consommateurs d'août en baisse à -15,5 points comme attendu contre -14,7 points en juillet.

**Etats-Unis** : PIB trimestriel en hausse au T2 à 3,3% contre 3% attendu et -0,5% au T1.  
 Confiance des consommateurs d'août en baisse à 97,4 pts contre 96,4 pts attendu et 98,7 pts en juillet.  
 Inscription hebdomadaire au chômage en baisse à 229K contre 231K attendu et 234K la semaine dernière.  
 Inflation (PCE) de juillet en baisse sur un mois à 0,2% comme attendu et 0,3% en juin.

**Chine** : PMI manufacturier d'août en hausse à 49,8 points contre 49,5 points attendu et 49,3 points en juillet.

## Un oeil sur la géopolitique

En Chine, Xi Jinping reçoit plusieurs dirigeants, dont Poutine, **pour un sommet économique et politique**, tandis qu'à Washington, **Trump pousse à une rencontre Poutine-Zelensky pour relancer les pourparlers de paix**.

## L'agenda de la semaine

Marchés américains fermés (Fête du Travail) le 01/09, **Inflation d'août de la zone euro** et PMI manufacturier d'août aux Etats-Unis le 02/09, PMI des services d'août en Chine, en France, en Allemagne, dans la zone euro, au Royaume-Uni et aux , rapport Jolts sur l'emploi de juillet aux Etats-Unis le 03/09, ventes au détail et prix à la production de la zone euro de juillet créations d'emploi ADP d'août aux Etats-Unis le 04/09, **PIB de la zone euro au T2 et statistiques officielles sur l'emploi aux Etats-Unis en août le 05/09**. **Résultats d'entreprises** : Broadcom



# Lettre hebdomadaire du 25/08 au 01/09

## Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	Ytd % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
<b>North America</b>							
Dow Jones	45'545	-0,19%	2,04%	7,44%	63	76%	25
S&P 500	6'460	-0,10%	1,40%	10,08%	58	59%	25
Nasdaq 100	23'415	-0,35%	0,46%	11,63%	52	37%	20
Russell 2000	2'366	0,19%	5,50%	6,04%	64	76%	24
TSX (S&P/TSX Composite)	28'564	0,82%	3,72%	14,73%	72	91%	39
<b>Europe</b>							
EuroStoxx 50	5'352	-2,49%	-0,51%	8,82%	46	17%	12
Stoxx 600	550,14	-1,99%	-0,04%	7,73%	47	21%	17
CAC	7'704	-3,34%	-1,95%	4,19%	44	22%	13
DAX	23'902	-1,89%	-1,30%	19,36%	43	19%	12
SMI	12'188	-0,63%	1,91%	9,40%	59	61%	17
FTSE	9'187	-1,44%	0,56%	11,23%	54	42%	35
IBEX	14'936	-2,99%	4,10%	27,91%	53	4%	34
FTSE MIB (Italy)	42'196	-2,57%	2,33%	22,75%	54	28%	27
<b>Asia &amp; Emergings</b>							
Nikkei	42'718	0,20%	12,90%	66,11%	59	13%	28
Shanghai Composite Index	3'858	0,84%	6,88%	18,25%	72	79%	55
HSCEI	8'948	-1,46%	-2,17%	26,19%	48	72%	14
Kospi	3'186	0,55%	-1,38%	32,81%	52	21%	16
IBOV	141'422	2,50%	6,55%	17,73%	67	95%	25
MSCI EM	1'258	-0,64%	0,49%	17,50%	50	15%	27
<b>Commodities</b>							
Gold	3'448	2,26%	3,65%	29,72%	69	102%	17
Silver Spot	39,72	2,13%	3,95%	34,33%	72	110%	15
WTI Crude Oil Fut.	64,01	0,55%	-7,51%	-12,47%	49	74%	N/A
Brent Fut.	68,12	0,58%	-6,05%	-10,29%	49	60%	13
<b>Forex</b>							
EUR/USD	1,1686	-0,27%	1,20%	13,84%	57	90%	11
USD/JPY	147,05	0,07%	-0,95%	-6,63%	48	32%	11
EUR/CHF	0,93554	-0,41%	0,53%	-0,12%	50	41%	21
Dollar Index	97,771	0,06%	-1,13%	-10,62%	44	14%	N/A
<b>Bonds</b>							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	1,36%	8	21%	
Euribor 3M	2,06	2,18%	1,73%	-24,67%	65	113%	
10Y US	4,23	-0,59%	-2,13%	-7,25%	43	24%	
10Y Europe	2,66	-0,33%	-0,86%	11,87%	55	63%	
10Y Germany	2,72	0,11%	0,59%	14,60%	56	66%	
10Y France	3,51	2,66%	4,40%	8,60%	62	87%	
10Y Greece	3,41	1,49%	1,52%	5,96%	56	79%	
<b>Credit</b>							
Barclays Global Aggregate	496,85	0,15%	1,03%	7,43%	58	90%	N/A
Itraxx Main	55,50	7,91%	5,47%	-1,35%	55	81%	14
Itraxx Xover Gen	267,85	1,73%	1,39%	-12,83%	49	73%	18
CDX IG	50,96	3,86%	0,05%	3,31%	51	79%	10
CDX EM	98,08	-0,05%	0,38%	1,09%	62	67%	21
<b>Risk</b>							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	15,36	8,02%	-3,88%	-14,33%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	17,56	16,62%	5,42%	2,14%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	16,49						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	15,47						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	11,02	4,22%	0,55%	1,51%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,92						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,13						
Baltic Dry Index	2025,00	4,17%	-3,98%	96,79%			
<b>Cryptocurrency</b>							
Bitcoin	107800,31	-7,90%	-8,24%	10,99%	41	31%	19
Ethereum	4321,82	-10,86%	14,81%	25,22%	55	44%	25

Données au : 29 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 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.