

## Le résumé des marchés

La flambée des prix de l'énergie, alimentée par la guerre au Moyen-Orient et les perturbations autour du détroit d'Ormuz, continue d'imprimer sa marque sur les marchés financiers et ravive les craintes inflationnistes. À Wall Street, les indices ont terminé la semaine sous pression. Depuis le début du conflit fin février, le Brent a bondi de plus de 42 % pour atteindre environ 102,35 dollars, tandis que le WTI évolue autour de 94,47 dollars, soutenu par les perturbations de l'approvisionnement et une baisse estimée de 30% de la production pétrolière des pays du Golfe selon l'Agence Internationale de l'Energie alors que l'AIE a débloqué un niveau record de ses réserves stratégiques. Malgré ce choc énergétique, les marchés américains font preuve d'une relative résilience, les investisseurs restant attentifs aux perspectives du secteur technologique, à l'image de Micron qui progresse de 9,45 % après un relèvement de son objectif de cours par RBC et avant la publication de ses résultats cette semaine. En Europe, la prudence domine également. À Paris, le CAC 40 a reculé de 0,91% vendredi et affiche désormais un repli supérieur à 8% sur le mois. **L'attention se tourne désormais vers les réunions des grandes banques centrales cette semaine, avec la Réserve fédérale mercredi, puis la BCE, la Banque d'Angleterre, la Banque nationale Suisse et la Banque du Japon jeudi, dans un contexte où la remontée des prix de l'énergie complique la trajectoire de la politique monétaire.** L'once d'or baisse à 5 023 dollars, les investisseurs délaissant temporairement la valeur refuge au profit d'une réévaluation des perspectives d'inflation et de taux de la Fed. Le VIX se stabilise autour des 25 points.

## Le chiffre de la semaine

**400 millions de barils de pétrole.** Les réserves débloquées par les pays membres de l'IAE le 11 mars.  
**2,96% :** Le taux à 10 ans allemand le 12 mars, au plus haut depuis octobre 2023.

## Focus sur les indicateurs

**France :** Inflation (IPC) de février en hausse sur un mois à 0,6% contre 0,7% attendu et -0,4% en janvier.  
**Allemagne :** Inflation (IPC) de février en hausse sur un mois à 0,2% comme attendu et 0,1% en janvier.  
 Production industrielle de janvier en hausse sur un mois à -0,5% contre 1,0% attendu et -1,0% en décembre.  
**Royaume-Uni :** Production industrielle de janvier en hausse sur un mois à -0,1% contre 0,3% et -0,9% en déc.  
**Zone euro :** Production industrielle de janv. en baisse sur un mois à -1,5% contre 0,6% attendu et -0,6% en déc.  
**Etats-Unis :** Inflation (IPC) de février en hausse sur un mois à 0,3% comme attendu et -0,2% en janvier.  
 PIB du 4<sup>ème</sup> trimestre en baisse en baisse à 0,7% contre 1,4% attendu et 4,4% au 3<sup>ème</sup> trimestre.  
**Inflation (PCE) de janvier en baisse sur un mois à 0,3% comme attendu et 0,4% en février.**  
 Inscriptions hebdomadaires au chômage en baisse à 213K contre 214K attendu et 214K la semaine passée.  
**Chine :** Inflation (IPC) de février en hausse sur un mois à 1,0% et 0,2% en janvier.  
 Production industrielle de février en hausse à 6,3% contre 5,3% attendu et 5,2% en décembre.  
 Ventes au détail de février en hausse à 2,8% contre 2,6% attendu et 0,9% en décembre.  
**Japon :** PIB du 4<sup>ème</sup> trimestre en hausse à 0,3% contre 0,1% attendu et -0,6% au 3<sup>ème</sup> trimestre.

## Un oeil sur la géopolitique

Sur le plan géopolitique, les tensions autour du détroit d'Ormuz restent au centre de l'attention. L'Iran affirme que le passage n'est fermé qu'aux « ennemis », tandis que **Donald Trump appelle plusieurs puissances, dont la France, le Royaume-Uni, le Japon et la Chine, à envoyer des navires pour sécuriser cette route stratégique.** Pour l'heure, Londres évoque de simples discussions, Pékin appelle à la désescalade et Tokyo a refusé.

## L'agenda de la semaine

Production industrielle de février aux Etats-Unis le 16/03, indice Zew du sentiment économique de mars en Allemagne et dans la zone euro le 17/03, **inflation de février dans la zone euro**, prix à la production de février aux Etats-Unis et **décision de la Fed** le 18/03, production industrielle de janvier au Japon et **décision monétaire de la BCE, de la Banque d'Angleterre, de la Banque nationale Suisse et de la Banque du Japon** le 19/03, prix à la production de février en Allemagne et ventes au détail de février en France le 20/03. **Résultats d'entreprises attendus :** Micron, Alibaba, Accenture.



## Lettre hebdomadaire du 09/03 au 16/03

### Dashboard

| Equity Indexes                                                                                                                                                     | Close    | Weekly Change | Monthly Change (rolling) | YtD Change | RSI 14 D* | % Boll* | ADX* |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|---------------|--------------------------|------------|-----------|---------|------|
| <b>North America</b>                                                                                                                                               |          |               |                          |            |           |         |      |
| Dow Jones                                                                                                                                                          | 46'558   | -1,99%        | -7,23%                   | -3,77%     | 28        | 9%      | 28   |
| S&P 500                                                                                                                                                            | 6'632    | -1,60%        | -4,46%                   | -3,30%     | 33        | -1%     | 27   |
| Nasdaq 100                                                                                                                                                         | 24'381   | -1,06%        | -2,97%                   | -3,27%     | 40        | -4%     | 21   |
| Russell 2000                                                                                                                                                       | 2'480    | -1,79%        | -7,45%                   | -1,12%     | 34        | 11%     | 25   |
| TSX (S&P/TSX Composite)                                                                                                                                            | 32'542   | -1,64%        | -2,15%                   | 2,07%      | 40        | 10%     | 26   |
| <b>Europe</b>                                                                                                                                                      |          |               |                          |            |           |         |      |
| EuroStoxx 50                                                                                                                                                       | 5'717    | -0,06%        | -5,46%                   | -2,29%     | 38        | 32%     | 26   |
| Stoxx 600                                                                                                                                                          | 595,85   | -0,47%        | -4,05%                   | -0,05%     | 38        | 29%     | 30   |
| CAC                                                                                                                                                                | 7'912    | -1,03%        | -5,00%                   | -3,46%     | 34        | 27%     | 28   |
| DAX                                                                                                                                                                | 23'447   | -0,61%        | -6,17%                   | -4,45%     | 36        | 31%     | 24   |
| SMI                                                                                                                                                                | 12'839   | -1,96%        | -5,02%                   | -3,08%     | 30        | 23%     | 35   |
| FTSE                                                                                                                                                               | 10'261   | -0,23%        | -0,90%                   | 3,12%      | 42        | 33%     | 36   |
| IBEX                                                                                                                                                               | 17'059   | -0,09%        | -5,86%                   | -2,48%     | 40        | 33%     | 24   |
| FTSE MIB (Italy)                                                                                                                                                   | 44'317   | 0,37%         | -5,31%                   | -2,33%     | 42        | 30%     | 21   |
| <b>Asia &amp; Emergings</b>                                                                                                                                        |          |               |                          |            |           |         |      |
| Nikkei                                                                                                                                                             | 53'820   | -3,24%        | 12,90%                   | 3,83%      | 44        | 29%     | 25   |
| Shanghai Composite Index                                                                                                                                           | 4'082    | -1,02%        | -1,12%                   | 0,00%      | 48        | 19%     | 14   |
| HSCEI                                                                                                                                                              | 8'671    | 0,50%         | -6,18%                   | -5,43%     | 42        | 84%     | 24   |
| Kospi                                                                                                                                                              | 5'487    | -1,75%        | 3,50%                    | 27,33%     | 50        | 44%     | 29   |
| IBOV                                                                                                                                                               | 177'653  | -0,95%        | -4,45%                   | 10,66%     | 41        | 14%     | 34   |
| MSCI EM                                                                                                                                                            | 1'469    | -2,02%        | -5,18%                   | 2,80%      | 40        | 25%     | 31   |
| <b>Commodities</b>                                                                                                                                                 |          |               |                          |            |           |         |      |
| Gold                                                                                                                                                               | 5'019    | -2,94%        | -0,12%                   | 15,86%     | 47        | 14%     | 13   |
| Silver Spot                                                                                                                                                        | 80,59    | -4,67%        | -0,27%                   | 10,68%     | 44        | 13%     | 14   |
| WTI Crude Oil Fut.                                                                                                                                                 | 98,71    | 8,59%         | 54,33%                   | 72,21%     | 73        | 80%     | N/A  |
| Brent Fut.                                                                                                                                                         | 103,14   | 11,27%        | 49,91%                   | 69,78%     | 76        | 84%     | 55   |
| <b>Forex</b>                                                                                                                                                       |          |               |                          |            |           |         |      |
| EUR/USD                                                                                                                                                            | 1,1417   | -1,73%        | -4,02%                   | -2,58%     | 31        | 18%     | 35   |
| USD/JPY                                                                                                                                                            | 159,73   | 1,24%         | 3,46%                    | 1,84%      | 65        | 78%     | 22   |
| EUR/CHF                                                                                                                                                            | 0,90339  | 0,20%         | -1,08%                   | -2,73%     | 39        | 38%     | 45   |
| Dollar Index                                                                                                                                                       | 100,362  | 1,39%         | 3,68%                    | 1,97%      | 66        | 83%     | N/A  |
| <b>Bonds</b>                                                                                                                                                       |          |               |                          |            |           |         |      |
| Euribor 3M                                                                                                                                                         | 3,28     | 0,00%         | 0,00%                    | 61,61%     | 75        | 90%     |      |
| Euribor 12M                                                                                                                                                        | 2,52     | 8,57%         | 13,25%                   | 12,34%     | 69        | 90%     |      |
| 10Y US                                                                                                                                                             | 4,28     | 3,34%         | 3,23%                    | 2,05%      | 61        | 78%     |      |
| 10Y Europe                                                                                                                                                         | 3,01     | 4,43%         | 6,55%                    | 1,55%      | 66        | 77%     |      |
| 10Y Germany                                                                                                                                                        | 2,98     | 4,27%         | 6,13%                    | 2,79%      | 67        | 78%     |      |
| 10Y France                                                                                                                                                         | 3,67     | 4,59%         | 7,81%                    | 1,69%      | 67        | 80%     |      |
| 10Y Greece                                                                                                                                                         | 3,78     | 5,12%         | 10,95%                   | 8,28%      | 69        | 79%     |      |
| <b>Credit</b>                                                                                                                                                      |          |               |                          |            |           |         |      |
| Barclays Global Aggregate                                                                                                                                          | 496,47   | -1,23%        | -2,38%                   | -0,83%     | 29        | 4%      | N/A  |
| Itraxx Main                                                                                                                                                        | 64,60    | 4,51%         | 26,52%                   | 28,12%     | 69        | 84%     | 42   |
| Itraxx Xover Gen                                                                                                                                                   | 303,66   | 5,02%         | 25,68%                   | 24,52%     | 71        | 92%     | 28   |
| CDX IG                                                                                                                                                             | 61,78    | 5,69%         | 22,47%                   | 23,31%     | 65        | 83%     | 36   |
| CDX EM                                                                                                                                                             | 97,72    | -0,35%        | -1,18%                   | -1,23%     | 31        | 10%     | 42   |
| <b>Risk</b>                                                                                                                                                        |          |               |                          |            |           |         |      |
| Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)                                                                                                                                  | 27,19    | -7,80%        | 52,84%                   | 87,39%     |           |         |      |
| Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)                                                                                                                             | 30,33    | -2,88%        | 68,47%                   | 99,06%     |           |         |      |
| Vol implicite US (S&P) (12M)                                                                                                                                       | 21,01    |               |                          |            |           |         |      |
| Vol implicite EU (SX5E) (12M)                                                                                                                                      | 19,61    |               |                          |            |           |         |      |
| Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)                                                                                                                              | 13,19    | -10,12%       | 14,61%                   | 30,82%     |           |         |      |
| Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)                                                                                                                                 | 10,40    |               |                          |            |           |         |      |
| Merrill Lynch GFSI Index                                                                                                                                           | 0,32     |               |                          |            |           |         |      |
| Baltic Dry Index                                                                                                                                                   | 2028,00  | 0,90%         | 7,76%                    | 7,76%      |           |         |      |
| <b>Cryptocurrency</b>                                                                                                                                              |          |               |                          |            |           |         |      |
| Bitcoin                                                                                                                                                            | 71357,15 | 4,50%         | 4,00%                    | -20,74%    | 59        | 100%    | 26   |
| Ethereum                                                                                                                                                           | 2111,41  | 6,43%         | 5,16%                    | -32,54%    | 62        | 114%    | 24   |
| Données au : 13 mars 2026                                                                                                                                          |          |               |                          |            |           |         |      |
| 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.