

## Le résumé des marchés

Les tensions diplomatiques entre Washington et Téhéran, conjuguées à la menace d'un blocus des ports iraniens, continuent de secouer les marchés financiers. Les Bourses européennes accusent le coup ce lundi, les investisseurs redoutant qu'une pression inflationniste persistante ne vienne fragiliser davantage la reprise économique. Dans ce contexte, les contrats à terme du S&P 500 reculent de 0,53% ce lundi, après l'échec des négociations du week-end. Une tendance qui déteint sur les places européennes : le CAC 40, qui avait pourtant signé sa meilleure performance hebdomadaire en près d'un an avec +3,73%, cède 0,99% ce lundi. L'EuroStoxx 50 recule de 0,95% et le Stoxx 600 de 0,67%. Face à cette agitation, la Fed et la BCE ne bougent pas. Les deux banques centrales maintiennent leurs taux directeurs inchangés et adoptent une posture attentiste, préférant mesurer les répercussions économiques du conflit avant tout ajustement. Du côté des matières premières, les cours du pétrole restent élevés, le Brent pointant à 102,14 dollars et le WTI à 104,08 dollars, après être repassés au-dessus des 100 dollars le baril. L'or, de son côté, se stabilise autour des 4 700 dollars l'once, les tensions géopolitiques continuant de soutenir la demande pour la valeur refuge. L'aversion au risque se lit aussi dans le rebond du VIX et le reflux des rendements souverains américains et allemands, sur fond de *flight-to-quality*. Côté sectoriel, la rotation est nette : énergie et défense tirent leur épingle du jeu, tandis que les cycliques accusent le coup, pénalisées par la flambée des coûts intrants. La saison des résultats d'entreprises pour le 1<sup>er</sup> trimestre débute cette semaine, avec des attentes élevées en termes de bénéfices.

## Le chiffre de la semaine

**172 millions** : c'est le volume de barils de pétrole brut et de produits raffinés bloqués à bord de 187 pétroliers à l'arrêt dans le golfe Persique. Un stock flottant record, né de la fermeture du détroit d'Ormuz, 20% des flux pétroliers mondiaux en temps normal et des chargements massifs orchestrés par Téhéran à la veille du conflit du 28 février. Le blocus naval décrété par Trump ce lundi prive le marché d'environ 2 Mb/j iraniens supplémentaires, maintenant le Brent sous tension autour de 100 \$.

## Focus sur les indicateurs

**Allemagne** : Inflation (IPC) de mars en hausse sur un mois à 1,1% comme attendu et 0,2% en février.  
**Zone euro** : Ventes au détail de février en baisse sur un mois à -0,2% comme attendu contre 0% en janvier.  
**Etats-Unis** : PIB trimestriel en baisse au T4 à 0,5% contre 0,7% attendu et 4,4% au T3 2026.  
 Inflation (IPC) de mars en hausse sur un mois à 0,9% vs 1% attendu et 0,3% en fév. (3,33% Y/Y vs 3,40% est.).  
 Inscription hebdomadaire au chômage en hausse à 219k contre 210k attendu et 203k la semaine passée.  
 Confiance des consommateurs (Un. Michigan) d'avril en baisse à 47,6 pts contre 51,6 attendu et 53,3 en mars.  
 Inflation (PCE) de février en hausse sur un mois à 0,4% comme attendu et 0,3% en janvier.  
**Chine** : Inflation (IPC) de mars en baisse sur un mois à -0,7% contre -0,2% attendu et 1% en février.

## Un oeil sur la géopolitique

Le détroit d'Ormuz ravive les tensions. Après l'échec des négociations marathon d'Islamabad ce 12 avril, menées côté américain par JD Vance, Steve Witkoff et Jared Kushner, Donald Trump a ordonné un blocus naval du détroit et menacé de « déchaîner les enfers » sur l'Iran sous 48 heures. Téhéran, qui dénonce des « demandes déraisonnables » de Washington sur le nucléaire et le programme balistique, évoque des représailles « dévastatrices » et une possible taxe de passage, pendant que Poutine se propose en médiateur. En Hongrie, séisme politique : Peter Magyar balaie Viktor Orbán avec 53,6% des voix et une majorité des deux tiers (138 sièges sur 199), rebattant les cartes du bloc européen face à la Russie.

## L'agenda de la semaine

Prix à la production de mars aux Etats-Unis le 14/04, inflation de mars en France et production industrielle de février dans la zone euro le 15/04, PIB du 1<sup>er</sup> trimestre, ventes au détail et production industrielle de mars en Chine, inflation de mars en Zone euro, production industrielle de mars aux Etats-Unis le 16/04. **Résultats d'entreprises** : Christian Dior, LVMH, Goldman Sachs, Kering, BlackRock, Citigroup, Johnson & Johnson, JPMorgan Chase & Co., Vinci, Hermès, Morgan Stanley, Bank of America, ASML, Pernod Ricard, Netflix.



# Lettre hebdomadaire du 07/04 au 13/04

## Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly Change	Monthly Change (rolling)	YtD Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
<b>North America</b>							
Dow Jones	47'917	2,67%	0,44%	-0,96%	58	85%	27
S&P 500	6'817	3,10%	0,52%	-0,61%	60	87%	32
Nasdaq 100	25'116	3,82%	0,64%	-0,36%	60	88%	27
Russell 2000	2'631	3,54%	3,24%	4,88%	61	87%	27
TSX (S&P/TSX Composite)	33'696	1,55%	1,28%	5,69%	61	83%	21
<b>Europe</b>							
EuroStoxx 50	5'926	5,20%	1,52%	1,29%	59	76%	26
Stoxx 600	614,84	4,11%	1,44%	3,14%	60	77%	27
CAC	8'260	4,44%	2,51%	0,79%	62	75%	26
DAX	23'804	3,85%	-0,69%	-3,00%	54	69%	25
SMI	13'183	3,07%	0,90%	-0,48%	57	74%	32
FTSE	10'601	2,43%	1,81%	6,53%	61	74%	25
IBEX	18'204	4,36%	4,35%	4,07%	64	74%	23
FTSE MIB (Italy)	47'609	4,84%	5,33%	4,93%	68	79%	21
<b>Asia &amp; Emergings</b>							
Nikkei	56'924	7,15%	12,90%	9,82%	60	84%	21
Shanghai Composite Index	4'082	5,21%	-1,00%	0,00%	50	84%	30
HSCEI	8'655	-0,26%	-0,63%	-5,61%	51	71%	19
Kospi	5'859	8,96%	5,90%	35,95%	57	79%	16
IBOV	197'324	4,87%	7,56%	22,91%	72	100%	19
MSCI EM	1'547	7,39%	2,87%	8,26%	60	95%	25
<b>Commodities</b>							
Gold	4'750	2,15%	-8,52%	9,64%	48	66%	28
Silver Spot	75,88	3,92%	-14,10%	4,20%	47	63%	26
WTI Crude Oil Fut.	96,57	-13,42%	15,72%	68,48%	58	54%	N/A
Brent Fut.	95,20	-13,27%	8,43%	56,71%	53	41%	42
<b>Forex</b>							
EUR/USD	1,1723	1,77%	0,96%	0,03%	56	79%	26
USD/JPY	159,27	-0,25%	0,77%	1,55%	57	66%	17
EUR/CHF	0,92465	0,31%	2,30%	-0,44%	61	65%	30
Dollar Index	98,65	-1,38%	-0,18%	0,23%	46	21%	N/A
<b>Bonds</b>							
Euribor 3M	3,28	0,00%	0,00%	61,61%	65	92%	
Euribor 12M	2,72	-5,47%	6,39%	20,94%	54	9%	
10Y US	4,32	-0,54%	3,88%	3,01%	56	56%	
10Y Europe	3,09	1,38%	8,19%	4,32%	58	63%	
10Y Germany	3,06	2,17%	7,83%	5,42%	58	71%	
10Y France	3,71	0,71%	7,61%	2,63%	55	50%	
10Y Greece	3,80	0,24%	8,11%	8,85%	54	45%	
<b>Credit</b>							
Barclays Global Aggregate	501,58	0,88%	-0,58%	0,19%	55	84%	N/A
Itraxx Main	58,73	-12,54%	1,31%	16,47%	44	22%	32
Itraxx Xover Gen	293,25	-10,32%	6,28%	20,26%	43	12%	27
CDX IG	55,84	-8,23%	-0,08%	11,44%	44	20%	25
CDX EM	97,06	1,01%	-1,32%	-1,89%	52	80%	25
<b>Risk</b>							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	19,23	-20,44%	-22,86%	32,53%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	22,31	-29,42%	-18,27%	46,44%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	18,85						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	18,23						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	12,19	-5,70%	-12,64%	20,96%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	9,48						
Merrill Lynch GFSI Index	0,12						
Baltic Dry Index	2201,00	5,06%	14,70%	16,95%			
<b>Cryptocurrency</b>							
Bitcoin	73388,29	9,81%	4,47%	-18,48%	52	57%	17
Ethereum	2255,86	9,90%	10,42%	-27,92%	53	58%	19

Données au : 10 avril 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 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.