

Le résumé des marchés

Les négociations irano-américaines restent dans l'impasse ce lundi. Washington a rejeté la réponse de Téhéran, l'Iran maintenant ses conditions : cessez-le-feu au Liban et garanties sur le détroit d'Ormuz. **Les regards se tournent vers la visite de Trump en Chine**, les investisseurs espérant que Pékin pèse sur Téhéran pour débloquer la situation. Les Bourses européennes ouvrent en légère baisse ce lundi : le CAC 40 cède 0,64% et le DAX recule de 0,19%. Malgré une légère baisse la semaine dernière, les prix du pétrole repartent à la hausse dans le sillage des tensions diplomatiques. Le Brent s'établit à 103,54 dollars le baril, le WTI à 97,26 dollars. L'or de son côté poursuit sa progression, l'once évoluant entre 4 600 et 4 700 dollars. Wall Street a enchaîné une sixième semaine de hausse, portée par l'IA et un rapport emploi solide. Depuis les points bas de fin mars, le S&P 500 affiche une progression de plus de 15%, le Nasdaq de plus de 25%. Les résultats du T1 sont pour beaucoup dans cet élan : la croissance des bénéfices par action des sociétés du S&P 500 atteint 27,7% sur un an, avec la technologie en tête à +50,7% et les semi-conducteurs liés à l'IA en hausse de 99%. Le CAC 40 souffre du luxe en berne : LVMH, Hermès et Kering perdent chacun environ 20% depuis janvier. Au sein de la BCE, le débat s'intensifie : les faucons plaident pour une hausse des taux dès juin, les colombes craignent un resserrement prématuré qui pénaliserait la croissance. Côté résultats, Bouygues et Engie déçoivent également, cette dernière étant pénalisée par une base de comparaison élevée malgré la finalisation du rachat d'UK Power Networks. Pfizer présente un tableau mixte : chiffre d'affaires en hausse de 5%, mais bénéfice net en recul de 9%, avec l'oncologie et l'obésité comme relais de croissance affichés.

Le chiffre de la semaine

44 % : La pondération des valeurs technologiques dans le S&P 500, semi-conducteurs en tête avec 17,50% à eux seuls. La diversification, pilier de la gestion de portefeuille, mise à rude épreuve.

Focus sur les indicateurs

France : PMI des services d'avril en baisse à 46,5 points comme attendu et 48,8 points en mars. Production industrielle de mars en hausse sur un mois à 1% contre 0,5% attendu et -0,9% en février.

Allemagne : PMI des services d'avril en baisse à 46,9 points comme attendu et 50,9 points en mars.

Zone euro : PMI des services d'avril en baisse à 47,6 points contre 47,4 points attendu et 50,2 points en mars. Prix à la production de mars en hausse sur un mois à 3,4% contre 3,3% attendu et -3% en février. Ventes au détail de mars en hausse sur un mois à -0,1% contre -0,3% attendu et -0,3% en février.

Royaume-Uni : PMI des services d'avril en hausse à 52,7 points contre 52 points attendu et 50,5 pts en mars.

Etats-Unis : PMI des services d'avril en hausse à 51 points contre 51,3 points attendu et 49,8 pts en mars. Création d'emplois non agricoles (ADP) d'avril en hausse à 109k contre 118k attendu et 61k en mars. Inscriptions hebdomadaires au chômage en hausse à 200k contre 205k attendu et 190k la semaine passée. Nouvelles offres d'emploi (Rapport JOLTS) de mars en baisse à 6,866M contre 6,860M attendu et 6,922M en fév. Taux de chômage d'avril stable à 4,3% comme attendu et 4,3% en mars.

Japon : PMI manufacturier et des services d'av. en baisse à 52,20 pts contre 52,40 pts attendu et 53 pts en mars

Chine : Inflation (IPC) d'avril en hausse sur un mois à 0,3% contre -0,1% attendu et -0,7% en mars.

Un oeil sur la géopolitique

Téhéran a transmis sa réponse aux conditions américaines : « diluer » une partie de son uranium enrichi, envoyer le reste dans un pays tiers, moratoire nucléaire de 5 ans contre 20 ans exigés par Washington. Tous les regards se tournent vers Pékin : **Trump arrive mercredi pour convaincre Xi Jinping de peser sur Téhéran.**

L'agenda de la semaine

Inflation d'avril et confiance des investisseurs (indice Zew) de mai en Allemagne, confiance des investisseurs (indice Zew) de mai et discours de Lagarde en Zone euro, inflation d'avril aux Etats-Unis le 12/05, **chômage du T1 et inflation d'avril en France**, prix à la production des Etats-Unis le 13/05, PIB au T1 au Royaume-Uni, ventes au détail d'avril le 14/05, indice des prix à la production d'avril au Japon, production industrielle d'avril aux Etats-Unis le 15/05. **Résultats d'entreprises** : UniCredit, Alstom, Allianz, Siemens.



Lettre hebdomadaire du 04/05 au 11/05

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly Change	Monthly Change (rolling)	YtD Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	49'609	0,22%	6,49%	2,54%	60	72%	21
S&P 500	7'399	2,33%	11,82%	7,88%	75	97%	25
Nasdaq 100	29'235	5,50%	20,79%	15,98%	83	103%	37
Russell 2000	2'861	1,72%	12,43%	14,07%	66	82%	25
TSX (S&P/TSX Composite)	34'078	0,55%	2,53%	6,89%	57	84%	11
Europe							
EuroStoxx 50	5'912	0,51%	4,94%	1,05%	52	61%	15
Stoxx 600	612,14	0,10%	3,65%	2,68%	52	55%	15
CAC	8'113	1,71%	2,58%	-1,01%	49	43%	17
DAX	24'339	1,45%	6,18%	-0,82%	54	57%	21
SMI	13'101	0,75%	2,43%	-1,11%	50	41%	13
FTSE	10'233	-1,26%	-1,12%	2,83%	44	19%	19
IBEX	17'889	3,07%	2,55%	2,27%	52	62%	19
FTSE MIB (Italy)	49'290	3,82%	8,54%	8,63%	64	85%	22
Asia & Emergings							
Nikkei	62'714	5,38%	12,90%	20,99%	70	87%	34
Shanghai Composite Index	4'082	-1,88%	4,93%	0,00%	69	104%	26
HSCEI	8'889	1,31%	2,44%	-3,05%	56	84%	10
Kospi	7'498	8,09%	36,46%	73,98%	81	98%	38
IBOV	184'108	-0,80%	-2,20%	14,68%	41	19%	23
MSCI EM	1'711	6,86%	17,25%	19,71%	72	90%	38
Commodities							
Gold	4'715	2,19%	0,19%	8,84%	49	66%	19
Silver Spot	80,34	6,61%	10,04%	10,33%	59	92%	18
WTI Crude Oil Fut.	95,42	-6,40%	-15,52%	66,47%	52	46%	N/A
Brent Fut.	101,29	-6,36%	-7,30%	66,73%	51	34%	21
Forex							
EUR/USD	1,1787	0,56%	1,66%	0,58%	57	85%	24
USD/JPY	156,68	-0,21%	-1,84%	-0,10%	43	35%	29
EUR/CHF	0,91482	-0,02%	-1,12%	-1,50%	45	34%	14
Dollar Index	97,9	-0,26%	-1,96%	-0,53%	42	26%	N/A
Bonds							
Euribor 3M	3,28	0,00%	0,00%	61,61%	63	81%	
Euribor 12M	2,71	-6,07%	-5,71%	20,62%	48	28%	
10Y US	4,35	-0,36%	1,42%	3,90%	55	58%	
10Y Europe	3,03	-1,49%	-3,47%	2,17%	49	33%	
10Y Germany	3,00	-1,02%	-2,56%	3,62%	51	38%	
10Y France	3,62	-1,92%	-4,18%	0,30%	48	31%	
10Y Greece	3,68	-3,21%	-5,61%	5,50%	47	27%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	504,90	0,36%	1,56%	0,86%	58	89%	N/A
Itraxx Main	56,43	-2,03%	-15,96%	11,92%	43	24%	13
Itraxx Xover Gen	277,98	-2,45%	-16,85%	14,00%	41	15%	17
CDX IG	52,72	-2,60%	-11,12%	5,22%	41	7%	10
CDX EM	97,52	0,17%	1,41%	-1,43%	57	84%	12
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	17,19	1,18%	-33,32%	18,47%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	22,40	-10,00%	-29,13%	47,02%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	17,95						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	18,06						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	9,73	-9,09%	-27,55%	-3,47%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,68						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,13						
Baltic Dry Index	2978,00	9,08%	42,15%	58,24%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	80123,95	2,89%	15,60%	-11,00%	64	66%	37
Ethereum	2306,43	0,96%	9,05%	-26,31%	53	57%	28

Données au : 8 mai 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.