

Le résumé des marchés

Les discussions de la semaine dernière entre Donald Trump et Xi Jinping n'ont pas apporté les apaisements espérés, la Chine n'ayant pas signalé sa volonté de s'impliquer dans la résolution du conflit au Moyen-Orient. Trump devrait par ailleurs réunir dès mardi ses conseillers en sécurité nationale pour évaluer les options face à l'Iran. Les marchés européens évoluent en léger retrait ce matin, le CAC 40 perdant 0,82% et l'EuroStoxx 50 0,69%, dans un contexte de remontée des taux et de prix du pétrole encore orientés à la hausse. Le baril de Brent s'établit à 110,36 dollars et le WTI à 102,31 dollars, toujours marqués par les perturbations sur l'offre. L'or marque une légère pause ce lundi, s'établissant autour de 4 540\$, pénalisé par le rebond des craintes inflationnistes. **Confirmé par le Sénat mercredi, Kevin Warsh prend la tête de la Fed dans un contexte délicat : l'inflation à 3,8% en avril, alimentée par la guerre en Iran, rend les baisses de taux réclamées par Trump moins probables à court terme.** Côté valeurs, Publicis s'envole de près de 4% en tête du CAC 40, après l'annonce de l'acquisition de la plateforme américaine de partage de données LiveRamp pour 2,2 milliards de dollars. Côté résultats, Ryanair perd 3% après la publication de ses résultats annuels, qui interviennent dans un contexte de craintes concernant les coûts de l'énergie pour l'ensemble du secteur aérien. Allianz publie des résultats T1 supérieurs aux attentes grâce à des entrées de capitaux record chez Pimco (38 Mds€), tandis que Siemens affiche un T2 contrasté sans relèvement de guidance globale. Alstom bondit de 4,20% malgré un résultat d'exploitation stable, rassurant les marchés en excluant toute augmentation de capital.

Le chiffre de la semaine

4,60% : Le rendement du bon du Trésor américain à 10 ans, au plus haut depuis un an. Entre pressions inflationnistes liées au choc énergétique et érosion des anticipations de baisses de taux par la Fed.

Focus sur les indicateurs

France : Inflation (IPC) d'avril stable sur un mois à 1% comme attendu et 1% en mars.
Allemagne : Inflation (IPC) d'avril en baisse sur un mois à 0,6% contre 1% attendu et 1% en mars.
Royaume-Uni : Ventes au détail d'avril en baisse sur un an à -3,4% contre 0,7% attendu et 3,1% en mars. PIB de mars en hausse sur un trimestre à 0,6% comme attendu et 0,2% en février.
Zone euro : PIB en baisse sur un trimestre à 0,1% comme attendu et 0,2% au T4 2025.
 Sentiment économique de mai en hausse à -9,1 points contre -21,6 points attendu et -20,4 points en avril.
Etats-Unis : Inflation (IPC) d'avril en baisse sur un mois à 0,6% comme attendu et 0,9% en mars.
 Prix à la production d'avril en hausse sur un mois à 1,4% contre 0,5% attendu et 0,7% en mars.
 Inscription hebdomadaire au chômage en hausse à 211k contre 205k attendu et 199k la semaine passée.
Ventes au détail d'avril en baisse sur un mois à 0,5% comme attendu et 1,6% en mars.
Chine : Ventes au détail d'avril en baisse sur un an à 0,2% contre 2% attendu et 1,7% en mars.
 Production industrielle d'avril en baisse sur un an à 4,1% contre 6% attendu et 5,7% en mars.

Un oeil sur la géopolitique

Le pari chinois de Washington a tourné court. À Pékin, Trump n'a obtenu de Xi Jinping qu'une vague offre d'aides sur Ormuz et un refus net de livrer des armes à l'Iran. Aucun levier réel sur Téhéran n'a été débloqué alors que le président chinois a préféré orienter les discussions sur Taïwan.

L'agenda de la semaine

PIB du 1^{er} trimestre au Japon le 19/05, inflation d'avril au Royaume-Uni, prix à la production d'avril en Allemagne et inflation d'avril en zone euro le 20/05, confiance des consommateurs de mai en zone euro, PMI manufacturier et des services de mai en France, Allemagne, au Royaume-Uni, dans la zone euro et aux Etats-Unis le 21/05, confiance des consommateurs (GfK) de juin et ventes au détail d'avril au Royaume-Uni, inflation d'avril au Japon, confiance des consommateurs (GfK) de juin, PIB du 1^{er} trimestre et climat des affaires de mai (Ifo) en Allemagne, confiance des consommateurs (Univ. Michigan) de mai aux Etats-Unis le 22/05. **Résultats d'entreprises** : Nvidia, Home Depot, Target, Walmart



Lettre hebdomadaire du 11/05 au 18/05

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly Change	Monthly Change (rolling)	Ytd Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	49'526	-0,17%	2,04%	2,36%	56	43%	21
S&P 500	7'409	0,13%	6,33%	8,02%	67	66%	28
Nasdaq 100	29'125	-0,38%	12,70%	15,55%	71	67%	40
Russell 2000	2'793	-2,37%	3,24%	11,37%	53	14%	21
TSX (S&P/TSX Composite)	33'833	-0,72%	-0,79%	6,12%	51	35%	10
Europe							
EuroStoxx 50	5'828	-1,42%	-2,62%	-0,39%	48	20%	14
Stoxx 600	606,92	-0,85%	-2,10%	1,81%	48	16%	12
CAC	7'953	-1,97%	-4,51%	-2,96%	43	10%	14
DAX	23'951	-1,59%	-0,39%	-2,40%	48	20%	18
SMI	13'220	0,91%	-0,37%	-0,20%	54	56%	11
FTSE	10'195	-0,37%	-3,90%	2,45%	43	20%	20
IBEX	17'623	-1,49%	-3,63%	0,74%	47	24%	22
FTSE MIB (Italy)	49'116	-0,35%	1,95%	8,25%	57	23%	23
Asia & Emergings							
Nikkei	61'409	-2,08%	12,90%	18,48%	59	37%	39
Shanghai Composite Index	4'082	-2,34%	1,38%	0,00%	54	34%	30
HSCEI	8'691	-2,23%	0,22%	-5,21%	45	-1%	9
Kospi	7'493	-0,06%	25,56%	73,87%	64	56%	41
IBOV	177'284	-3,71%	-10,76%	10,43%	33	12%	32
MSCI EM	1'668	-2,52%	6,59%	16,70%	57	44%	39
Commodities							
Gold	4'540	-3,71%	-6,23%	4,80%	40	21%	18
Silver Spot	75,99	-5,41%	-4,48%	4,36%	46	34%	20
WTI Crude Oil Fut.	105,42	10,48%	15,49%	83,91%	59	85%	N/A
Brent Fut.	109,26	7,87%	15,27%	79,85%	56	74%	18
Forex							
EUR/USD	1,1625	-1,37%	-1,45%	-0,80%	43	14%	20
USD/JPY	158,74	1,31%	-0,03%	1,21%	54	92%	27
EUR/CHF	0,91474	-0,01%	-0,70%	-1,51%	41	3%	11
Dollar Index	99,284	1,41%	1,18%	0,87%	58	92%	N/A
Bonds							
Euribor 3M	3,28	0,00%	0,00%	61,61%	56	52%	
Euribor 12M	2,82	3,95%	1,73%	25,39%	54	50%	
10Y US	4,59	5,50%	8,13%	9,61%	70	97%	
10Y Europe	3,20	5,70%	4,77%	7,99%	61	95%	
10Y Germany	3,17	5,39%	4,77%	9,21%	62	94%	
10Y France	3,82	5,44%	4,43%	5,76%	59	90%	
10Y Greece	3,89	5,70%	3,93%	11,52%	57	85%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	497,25	-1,52%	-1,44%	-0,67%	36	-10%	N/A
Itraxx Main	58,14	3,03%	3,37%	15,31%	50	76%	11
Itraxx Xover Gen	281,93	1,42%	0,03%	15,61%	46	51%	16
CDX IG	54,13	2,68%	0,03%	8,04%	48	68%	8
CDX EM	97,35	-0,18%	-0,12%	-1,61%	51	33%	11
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	18,43	7,21%	0,38%	27,02%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	22,28	-0,55%	7,92%	46,22%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	18,34						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	18,43						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	10,16	4,44%	-9,64%	0,82%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,72						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,12						
Baltic Dry Index	3151,00	5,81%	33,86%	67,43%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	79081,23	-1,30%	6,67%	-12,16%	44	-2%	31
Ethereum	2218,83	-3,80%	-4,18%	-29,11%	35	-4%	21

Données au : 15 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.