

## Le résumé des marchés

Alors que l'optimisme quant à une résolution du conflit entre Washington et Téhéran s'atténue après les frappes américaines menées sur le sud de l'Iran, les Bourses européennes s'inscrivent en légère baisse ce mardi, après le mini-rallye de la veille. À Paris, le CAC 40 cède 0,38%, tandis que l'EuroStoxx 50 recule de 0,16%. **Le pétrole rebondit ce mardi après la forte baisse de lundi**, le Brent remonte à 99,33 dollars le baril, tandis que le WTI s'établit à 92,83 dollars. L'or se maintient autour de 4 522 dollars l'once. Concernant les banques centrales, **Isabel Schnabel, membre du directoire de la BCE, a confirmé qu'un relèvement des taux en juin était à prévoir**, la persistance des pressions inflationnistes liées aux prix de l'énergie justifiant une normalisation progressive de la politique monétaire. Les deux institutions se réunissent le mois prochain : si le mouvement de la BCE semble acquis, la Fed devrait quant à elle patienter jusqu'en janvier 2027. Côté valeurs, Ferrari accuse une baisse de 6% à Milan, le lancement mitigé de la Ferrari Luce, son premier modèle électrique, pesant sur le titre. Côté résultats, **Nvidia a une nouvelle fois surpassé les attentes du marché** : le chiffre d'affaires ressort 3% au-dessus du consensus, l'EBITDA 4%, et le bénéfice net par action dépasse les anticipations de 37%. Des résultats qui confirment la solidité du groupe et la demande mondiale toujours soutenue pour l'intelligence artificielle. Target et Walmart ont tous deux publié des résultats au-dessus des attentes, portés par la vigueur de leurs ventes en ligne. Target affiche un chiffre d'affaires de 25,4 milliards de dollars, en hausse de 6,7%, Walmart de 177,8 milliards, en progression de 7%.

## Le chiffre de la semaine

**58,3 milliards de dollars** : Le bénéfice net de Nvidia au 1er trimestre en normes GAAP, multiplié par trois en un an. Entre explosion de la demande en puces IA et Data Center à 75,2 milliards de chiffre d'affaires.

## Focus sur les indicateurs

**France** : PMI des services de mai en baisse à 42,9 points contre 46,6 points attendu et 46,5 points en avril. PMI manufacturier de mai en baisse à 48,9 points contre 52,1 points attendu et 52,8 points en avril. Climat des affaires de mai en hausse à 102 points contre 100 points attendu et 100 points en avril.

**Allemagne** : PMI des services de mai en hausse à 47,8 points contre 47,1 points attendu et 46,9 points en avril. PMI manufacturier de mai en baisse à 49,9 points contre 51 points attendu et 51,4 points en avril. Confiance des consommateurs (GfK) de juin en hausse à -29,8 pts contre -33,7 pts attendu et -33,1 pts en mai. Climat des affaires (IFO) de mai en hausse à 84,9 points contre 84,2 points attendu et 84,5 points en avril.

**Royaume-Uni** : Inflation (IPC) d'avril stable à 0,7% contre 0,9% attendu et 0,7% en mars. PMI des services de mai en baisse à 47,9 points contre 51,7 points attendu et 52,7 points en avril. PMI manufacturier de mai stable à 53,7 points contre 52,9 points attendu et 53,7 points en avril. Confiance des consommateurs (GfK) de mai en hausse à -23 points contre -28 pts attendu et -25 pts en avril. Ventes au détail d'avril en baisse sur un mois à -1,3% contre -0,6% attendu et 0,6% en mars.

**Etats-Unis** : PMI des services de mai en baisse à 50,9 points contre 51,1 points attendu et 51 points en avril. PMI manufacturier de mai en hausse à 55,3 points contre 53,8 points attendu et 54,5 points en avril.

## Un oeil sur la géopolitique

L'accord USA-Iran reste à portée de main, mais Trump tempore. **Le mémorandum prévoit la réouverture du détroit d'Ormuz, une prolongation de 60 jours du cessez-le-feu et une levée partielle des sanctions.** Le volet nucléaire est reporté, Téhéran conditionne sa signature à un arrêt total des hostilités régionales.

## L'agenda de la semaine

Ventes au détail d'avril en France, indice de confiance des consommateurs de mai au Etats-Unis le 26/05, confiance des consommateurs de mai en France et en Zone euro, **PIB au premier trimestre aux Etats-Unis le 28/05**, chômage d'avril, ventes au détail d'avril et confiance des consommateurs de mai au Japon, **inflation de mai et PIB au premier trimestre en France**, chômage et inflation de mai en Allemagne le 29/05.

## Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly Change	Monthly Change (rolling)	Ytd Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
<b>North America</b>							
Dow Jones	50'580	2,13%	2,91%	4,54%	65	107%	21
S&P 500	7'473	0,88%	5,80%	8,97%	68	82%	26
Nasdaq 100	29'482	1,22%	11,34%	16,96%	71	77%	36
Russell 2000	2'869	2,72%	3,77%	14,39%	61	75%	18
TSX (S&P/TSX Composite)	34'471	1,89%	1,96%	8,12%	64	106%	11
<b>Europe</b>							
EuroStoxx 50	6'019	3,29%	1,50%	2,89%	64	88%	13
Stoxx 600	625,12	3,00%	1,48%	4,86%	64	90%	12
CAC	8'116	2,05%	-1,46%	-0,97%	58	85%	12
DAX	24'889	3,92%	2,54%	1,42%	65	89%	18
SMI	13'503	2,14%	2,81%	1,93%	64	96%	12
FTSE	10'466	2,66%	-0,30%	5,18%	55	97%	18
IBEX	17'985	2,06%	-0,87%	2,82%	61	96%	12
FTSE MIB (Italy)	49'511	0,80%	3,36%	9,12%	63	78%	18
<b>Asia &amp; Emergings</b>							
Nikkei	63'339	3,14%	12,90%	22,20%	69	91%	34
Shanghai Composite Index	4'082	-1,29%	-0,07%	0,00%	54	41%	23
HSCEI	8'551	-1,61%	-4,39%	-6,74%	41	28%	11
Kospi	7'848	4,73%	22,84%	82,10%	67	87%	33
IBOV	176'210	-0,61%	-8,65%	9,76%	40	45%	39
MSCI EM	1'686	1,07%	4,37%	17,95%	63	72%	31
<b>Commodities</b>							
Gold	4'509	-0,68%	-4,46%	4,09%	42	31%	21
Silver Spot	75,54	-0,59%	-1,55%	3,74%	48	34%	15
WTI Crude Oil Fut.	96,60	-8,37%	4,85%	68,53%	43	10%	N/A
Brent Fut.	103,54	-5,24%	5,14%	70,44%	45	17%	15
<b>Forex</b>							
EUR/USD	1,1603	-0,19%	-1,20%	-0,99%	46	41%	18
USD/JPY	159,18	0,28%	-0,12%	1,49%	56	75%	19
EUR/CHF	0,91072	-0,44%	-0,69%	-1,94%	43	34%	13
Dollar Index	99,239	-0,05%	0,86%	0,83%	55	58%	N/A
<b>Bonds</b>							
Euribor 3M	3,28	0,00%	0,00%	61,61%	51	28%	
Euribor 12M	2,78	-1,24%	4,71%	23,83%	50	32%	
10Y US	4,56	-0,78%	6,20%	8,76%	55	46%	
10Y Europe	3,08	-3,73%	1,36%	3,96%	44	15%	
10Y Germany	3,04	-4,07%	1,17%	4,76%	44	14%	
10Y France	3,66	-4,06%	0,22%	1,47%	44	13%	
10Y Greece	3,71	-4,68%	-0,64%	6,30%	43	13%	
<b>Credit</b>							
Barclays Global Aggregate	498,80	0,31%	-0,99%	-0,36%	48	50%	N/A
Itraxx Main	55,14	-5,17%	-4,89%	9,34%	40	3%	10
Itraxx Xover Gen	274,49	-2,64%	-3,48%	12,56%	42	19%	14
CDX IG	52,39	-3,21%	-3,13%	4,57%	41	8%	8
CDX EM	97,46	0,12%	0,05%	-1,49%	56	74%	16
<b>Risk</b>							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	16,70	-9,39%	-14,36%	15,09%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	21,14	-5,12%	-12,50%	38,72%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	17,86						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	17,49						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	9,34	-8,06%	-21,09%	-7,31%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,29						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,22						
Baltic Dry Index	2991,00	-5,08%	13,30%	58,93%			
<b>Cryptocurrency</b>							
Bitcoin	75905,35	-4,02%	0,24%	-15,69%	46	30%	21
Ethereum	2071,19	-6,65%	-10,55%	-33,83%	39	28%	29

Données au : 22 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.