

Le résumé des marchés

Le détroit d'Ormuz reste au cœur des tensions ce lundi. Après l'annonce de Trump d'escorter militairement les navires commerciaux bloqués dans le Golfe, Téhéran a aussitôt mis en garde Washington. Les négociations restent dans l'impasse. Du côté des places européennes, l'heure est à la prudence : le CAC 40 cède un modeste 0,25% en début de séance, tandis que Francfort résiste mieux avec un DAX en légère hausse de 0,31%. **Fed et BCE maintiennent leurs taux inchangés**, à respectivement 3,50%-3,75% et 2,00% et affichent une posture attentiste dans un contexte macro encore incertain. **Les cours du pétrole restent orientés à la hausse**, avec un Brent à 110 dollars le baril et un WTI à 104 dollars, toujours soutenus par les incertitudes autour du détroit d'Ormuz tandis que l'or se stabilise autour des 4 600 dollars l'once. **Les constructeurs allemands reculent en Bourse après la décision de Trump de porter à 25% les droits de douane sur les véhicules européens**, contre 15% auparavant une mauvaise nouvelle pour BMW, Mercedes et Volkswagen. Côté valeurs, Alphabet tire son épingle du jeu avec un Cloud en pleine accélération (+63%) et une monétisation déjà visible. Amazon impressionne sur AWS (+28%) et réduit sa dépendance à Nvidia. Microsoft reste solide sur Azure, tandis que Meta continue d'investir massivement dans son infrastructure. **Dans l'ensemble, le secteur démontre sa capacité à transformer ces investissements colossaux en croissance tangible**. Même dynamique en Europe, où TotalEnergies surprend à la hausse avec un résultat net ajusté à 5,39 Mds\$ (+29%), porté par les cours pétroliers et le trading GNL. Du côté des banques françaises, BNP Paribas et Société Générale affichent toutes deux des T1 au-dessus des attentes, portés par des activités de marché solides.

Le chiffre de la semaine

700M : De barils, la perte cumulée d'approvisionnement depuis le début du conflit.

Focus sur les indicateurs

France : Inflation (IPC) d'avril stable sur un mois à 1% contre 0,9% attendu et 1% en mars.
PMI manufacturier d'avril en hausse à 52,8 points comme attendu et 50 points en mars.

Allemagne : Inflation (IPC) d'avril en baisse sur un mois à 0,6% contre 0,7% attendu et 1,1% en mars.
Confiance des consommateurs (Gfk) de mai en baisse à -33,3 pts contre -30,2 pts attendu et -28,1 pts en avril.
Ventes au détail de mars en baisse sur un mois à -2% contre -0,3% attendu et -0,3% en février.
PMI manufacturier d'avril en baisse à 51,4 points contre 51,2 points attendu et 52,2 points en mars.

Zone euro : Climat des affaires d'avril en baisse à -0,28 points contre -0,27 points en mars.
Confiance des consommateurs d'avril en baisse à -20,6 points comme attendu et -16,3 points en mars.

Inflation (IPC) d'avril en baisse sur un mois à 1% contre 1,3% en mars.
Taux de chômage de mars en baisse à 6,2% comme attendu contre 6,3% en février.
PIB au T1 2026 en baisse sur un trimestre à 0,1% contre 0,2% attendu et 0,2% au T4 2025.
PMI manufacturier d'avril en hausse à 52,2 points comme attendu et 51,6 points en mars.
Confiance des investisseurs de mai en hausse à -16,4 pts contre -20,9 pts attendu et -19,20 pts en avril.

Etats-Unis : **PIB au T1 2026 en hausse sur un trimestre à 2% contre 2,2% attendu et 0,5% au T4 2025.**
Confiance des consommateurs d'avril en hausse à 92,8 pts contre 89 pts attendu et 92,2 pts en avril.
Indice des prix (PCE) de mars en hausse sur un mois à 0,7% comme attendu et 0,4% en février.
PMI manufacturier d'avril en hausse à 54,5 points contre 54 points et 54 points en mars.
Inscription hebdomadaire au chômage en baisse à 189k contre 213k attendu et 215k la semaine passée.

Un oeil sur la géopolitique

Trump déploie ce matin destroyers et 15 000 soldats dans le détroit d'Ormuz pour forcer le passage des navires. Téhéran dénonce une violation du cessez-le-feu. 20 % du transit pétrolier mondial sous tension.

L'agenda de la semaine

Production industrielle de mars en France, indice des prix à la production de mars en zone euro le 06/05, ventes au détail de mars en zone euro le 07/05, indice de confiance des consommateurs aux Etats-Unis le 08/05. **Résultats d'entreprises** : Axa, Ferrari, **HSBC**, Pfizer, Scor, Bouygues, Engie, Rheinmetall, Shell.

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly Change	Monthly Change (rolling)	Ytd Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	49'652	0,69%	9,81%	2,62%	63	72%	22
S&P 500	7'209	1,42%	13,64%	5,11%	71	95%	24
Nasdaq 100	27'452	2,50%	19,60%	8,91%	75	95%	30
Russell 2000	2'800	0,89%	15,99%	11,63%	68	88%	24
TSX (S&P/TSX Composite)	33'964	0,15%	6,35%	6,53%	55	48%	14
Europe							
EuroStoxx 50	5'882	-0,22%	6,13%	0,53%	52	31%	16
Stoxx 600	611,28	-0,48%	5,26%	2,54%	53	39%	16
CAC	8'115	-1,37%	4,41%	-0,98%	49	22%	17
DAX	24'292	0,57%	7,67%	-1,01%	57	61%	18
SMI	13'136	-0,84%	3,69%	-0,84%	51	34%	14
FTSE	10'379	-0,75%	2,48%	4,30%	48	35%	19
IBEX	17'781	-0,59%	4,78%	1,65%	50	22%	17
FTSE MIB (Italy)	48'246	0,71%	10,09%	6,33%	63	49%	22
Asia & Emergings							
Nikkei	59'285	0,24%	12,90%	14,38%	61	57%	31
Shanghai Composite Index	4'082	-0,27%	4,05%	0,00%	62	83%	22
HSCEI	8'682	-0,58%	3,37%	-5,31%	48	43%	12
Kospi	6'599	1,90%	25,04%	53,12%	68	103%	29
IBOV	187'318	-2,12%	2,63%	16,68%	45	20%	20
MSCI EM	1'600	0,06%	13,31%	11,94%	59	32%	32
Commodities							
Gold	4'618	-1,63%	2,37%	6,59%	40	21%	23
Silver Spot	73,75	-2,24%	5,23%	1,28%	46	35%	20
WTI Crude Oil Fut.	105,07	9,62%	2,13%	83,30%	57	76%	N/A
Brent Fut.	114,01	8,51%	1,09%	87,67%	56	65%	27
Forex							
EUR/USD	1,1731	0,41%	2,32%	0,10%	53	46%	23
USD/JPY	156,59	-1,95%	-1,95%	-0,16%	39	11%	21
EUR/CHF	0,9165	-0,25%	0,01%	-1,32%	47	35%	19
Dollar Index	98,056	-0,72%	-2,44%	-0,37%	44	35%	N/A
Bonds							
Euribor 3M	3,28	0,00%	0,00%	61,61%	59	63%	
Euribor 12M	2,85	5,99%	-2,86%	26,86%	62	107%	
10Y US	4,37	1,07%	0,52%	4,29%	57	73%	
10Y Europe	3,07	1,15%	-1,00%	3,71%	54	67%	
10Y Germany	3,04	0,93%	0,07%	4,69%	55	68%	
10Y France	3,69	0,79%	-1,99%	2,27%	53	65%	
10Y Greece	3,80	1,28%	-2,93%	9,00%	53	67%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	502,09	-0,11%	1,55%	0,29%	54	50%	N/A
Itraxx Main	59,21	1,10%	-19,10%	17,42%	44	38%	16
Itraxx Xover Gen	291,98	1,44%	-19,39%	19,73%	43	41%	17
CDX IG	54,41	-0,44%	-19,69%	8,59%	43	40%	12
CDX EM	97,23	0,04%	2,04%	-1,72%	54	55%	13
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	16,89	-12,53%	-44,82%	16,40%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	22,62	-2,91%	-32,42%	48,46%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	18,60						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	17,94						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	10,69	-7,92%	-17,57%	6,00%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,71						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,01						
Baltic Dry Index	2730,00	2,13%	35,35%	45,06%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	76466,34	-1,85%	14,83%	-15,06%	66	97%	31
Ethereum	2263,65	-2,68%	11,96%	-27,68%	57	86%	27

Données au : 30 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 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.