

Le résumé des marchés

La semaine dernière, les marchés ont évolué avec prudence à l'approche de la réunion de la BCE, les investisseurs anticipant un maintien des taux directeurs face à une inflation toujours supérieure à l'objectif de 2 %. Les marchés sont également restés attentifs aux tensions persistantes au Moyen-Orient ainsi qu'aux interrogations sur les valorisations des valeurs liées à l'intelligence artificielle. Sur la semaine, le S&P 500 recule à 7 457,69 points, tandis que le Nasdaq abandonne 2,18 % à 25 520,24 points, pénalisé par les prises de bénéfices sur les semi-conducteurs. À l'inverse, le CAC 40 progresse à 8 338,81 points, soutenu par la bonne tenue des valeurs européennes et en Asie, le KOSPI poursuit son redressement et évolue à proximité des 6 500 points. Sur le marché obligataire, l'OAT français à 10 ans s'établit autour de 3,94 %, tandis que l'or demeure proche de ses récents sommets à 3 518,49€. Le pétrole poursuit également son rebond, le Brent franchissant de nouveau le seuil des 90 dollars le baril, tandis que le WTI se maintient autour de 91 dollars. Côté valeurs, Apple reprend à Nvidia la place de première capitalisation mondiale, profitant du recul des valeurs liées aux semi-conducteurs après l'émergence d'un nouveau concurrent chinois dans l'intelligence artificielle. Malgré cette consolidation sectorielle, ASML continue de bénéficier de la forte demande mondiale en équipements destinés aux puces dédiées à l'IA. Siemens a annoncé l'achèvement de son campus technologique d'Erlangen, destiné à renforcer son positionnement dans les infrastructures numériques et l'industrie intelligente. Dans le secteur du luxe, Richemont a confirmé la solidité de la demande avec des ventes supérieures aux attentes, tandis que Burberry a également rassuré les investisseurs grâce au retour de la croissance de ses ventes.

Le chiffre de la semaine

15 344 Mds \$: montant record des actifs gérés par BlackRock à fin juin, un plus haut historique en hausse de plus de 22 % sur un an. Mais sur les 1 450 Mds \$ engrangés au trimestre, près de 88 % viennent de la hausse des marchés actions, pas d'argent frais : un record porté par la valorisation plus que par la collecte.

Focus sur les indicateurs

Allemagne : Prix à la production (IPP) de juin en baisse sur un mois à -0,3% contre -0,2% attendu et 0,3% en mai.

Royaume-Uni : PIB de mai en hausse sur un an à 1,3% contre 1,4% attendu et 1,1% en avril.

Production manufacturière de mai en baisse sur un mois à 0,1% contre -0,2% attendu et 0,5% en avril.

Zone euro : Production industrielle de mai en baisse sur un mois à -0,2% contre 0,3% attendu et 0,3% en avril.

Inflation (IPC) de juin en baisse à -0,1% comme attendu contre 0,1% en mai.

Etats-Unis : Prix à la production (IPP) de juin en baisse sur un mois à -0,3% contre 0% attendu et 0,6% en mai.

Ventes au détail de juin stable à 0,2% comme attendu et 1% en mai.

Inscriptions hebdomadaires au chômage en baisse à 208k contre 216k attendu et 216k la semaine passée.

Production industrielle de juin en baisse sur un mois à 0,1% contre 0,2% attendu et 0,1% en mai.

Confiance des consommateurs de juillet en hausse à 54,4 pts contre 51 pts attendu et 49,5 en juin.

Chine : PIB au T2 en baisse sur un trimestre à 0,9% comme attendu et 1,3% au T1 2026.

Ventes au détail de juin en hausse sur un an à 1% contre -0,1% attendu et -0,6% en mai.

Production industrielle de juin en hausse sur un an à 5,3% contre 4,7% attendu et 4,5% en mai.

Un oeil sur la géopolitique

La guerre Iran-États-Unis s'est encore intensifiée : Washington a mené dimanche sa neuvième nuit consécutive de frappes, Trump et Marco Rubio déclarant caduc le mémorandum de juin censé rouvrir le détroit d'Ormuz, désormais quasi fermé au trafic. Téhéran a riposté par de nouveaux tirs de missiles, dont trois interceptés par la Jordanie, et une frappe sur une usine de dessalement au Koweït. Israël a de son côté prévenu qu'il répliquerait à toute attaque iranienne, faisant planer le risque d'un élargissement du conflit à l'ensemble du Golfe.

L'agenda de la semaine

Chômage de mai au Royaume-Uni, sentiment économique (indice Zew) des investisseurs de juillet en Allemagne et en zone euro le 21/07, inflation de juin au Royaume-Uni le 22/07, confiance des consommateurs de juillet et annonce de la décision de politique monétaire en zone euro le 23/07, confiance de consommateurs de juillet et ventes au détail de juin au Royaume-Uni, inflation de juin au Japon, confiance des consommateurs d'août en Allemagne le 24/07. **Résultats d'entreprises** : Roche Holding, Alstom, Dassault Aviation, Thales, Alphabet, Banco Santander, Tesla, Deutsche Boerse, UniCredit, BNP Paribas, Carrefour, Dassault Systèmes, TotalEnergies.



Lettre hebdomadaire du 15/07 au 20/07

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly Change	Monthly Change (rolling)	Ytd Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	52'146	-0,93%	0,28%	7,78%	52	7%	23
S&P 500	7'458	-1,55%	-0,71%	8,74%	48	7%	12
Nasdaq 100	28'593	-4,13%	-4,59%	13,44%	42	-7%	18
Russell 2000	2'962	-0,52%	0,78%	18,10%	51	26%	11
TSX (S&P/TSX Composite)	35'264	-0,12%	-0,36%	10,61%	56	56%	12
Europe							
EuroStoxx 50	6'231	-0,62%	-0,42%	6,50%	49	29%	16
Stoxx 600	641,53	0,07%	0,87%	7,61%	54	39%	14
CAC	8'339	0,00%	-1,28%	1,75%	49	43%	13
DAX	24'831	-0,94%	-0,32%	1,19%	46	28%	11
SMI	14'344	0,76%	4,23%	8,28%	64	53%	27
FTSE	10'600	0,98%	1,01%	6,52%	58	47%	12
IBEX	19'217	-0,87%	0,28%	9,86%	51	31%	22
FTSE MIB (Italy)	51'882	-1,39%	-1,05%	14,34%	50	16%	12
Asia & Emergings							
Nikkei	64'141	-6,44%	12,90%	23,75%	39	-14%	17
Shanghai Composite Index	4'082	2,15%	-0,24%	0,00%	30	7%	26
HSCEI	8'137	1,21%	-1,25%	-11,26%	53	92%	20
Kospi	6'821	-8,77%	-21,84%	58,26%	39	8%	23
IBOV	173'714	-2,33%	2,40%	8,21%	50	46%	20
MSCI EM	1'621	-4,14%	-8,71%	13,37%	38	-2%	24
Commodities							
Gold	4'017	-2,49%	-7,25%	-7,27%	42	29%	40
Silver Spot	55,91	-6,61%	-20,15%	-23,22%	38	28%	46
WTI Crude Oil Fut.	82,49	15,52%	8,47%	43,91%	57	83%	N/A
Brent Fut.	88,10	15,91%	11,58%	45,02%	62	85%	32
Forex							
EUR/USD	1,1439	0,20%	-1,46%	-2,39%	46	58%	25
USD/JPY	162,4	0,45%	1,23%	3,55%	60	66%	17
EUR/CHF	0,92304	0,01%	0,24%	-0,62%	54	57%	14
Dollar Index	100,765	-0,19%	1,23%	2,38%	52	36%	N/A
Bonds							
Euribor 3M	3,28	0,00%	0,00%	61,61%	73	82%	
Euribor 12M	2,87	1,48%	4,28%	27,97%	60	78%	
10Y US	4,55	-0,30%	2,43%	8,51%	56	56%	
10Y Europe	3,17	2,46%	6,50%	7,02%	67	76%	
10Y Germany	3,12	1,96%	6,66%	7,76%	68	75%	
10Y France	3,93	2,56%	7,24%	8,75%	67	75%	
10Y Greece	3,84	3,58%	7,22%	10,14%	66	79%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	498,00	0,03%	-1,02%	-0,52%	45	47%	N/A
Itraxx Main	53,39	2,86%	3,66%	5,87%	57	84%	17
Itraxx Xover Gen	257,09	4,76%	2,95%	5,43%	58	100%	22
CDX IG	52,29	2,31%	3,92%	4,36%	56	93%	15
CDX EM	98,05	-0,22%	-0,08%	-0,89%	47	4%	17
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	18,77	24,88%	14,38%	29,36%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	17,30	2,69%	7,46%	13,55%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	18,20						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	17,60						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	11,13	16,98%	15,56%	10,37%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,53						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,11						
Baltic Dry Index	2752,00	-6,52%	3,07%	46,23%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	64076,54	0,44%	-2,60%	-28,83%	52	56%	24
Ethereum	1841,97	2,94%	2,56%	-41,15%	58	65%	21

Données au : 17 juillet 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.