

Le résumé des marchés

La semaine dernière, les marchés ont hésité entre le soulagement d'une BCE sans surprise et le retour du risque énergétique. Réunie jeudi, la Banque centrale européenne a laissé ses trois taux directeurs inchangés, le taux de dépôt restant à 2,25%, six semaines après sa première hausse depuis 2023. Le véritable mouvement s'est joué sur les taux longs : l'OAT française à 10 ans a brièvement franchi le seuil des 4%, au plus haut depuis octobre 2008, avant de terminer à 3,97%, tandis que le Bund revient à 3,17% et le 10 ans américain à 4,65%. Sur les actions, l'Europe tire son épingle du jeu, portée par un PMI composite remonté à 51,9 points, au plus haut depuis cinq mois : le CAC 40 progresse de 0,78%, le DAX gagne 1,08% et l'IBEX 1,92%. Aux États-Unis en revanche, les doutes sur les retours sur investissement de l'IA dominant, le S&P 500 terminant stable à 7 456 points et le Nasdaq 100 reculant de 0,64% à 28 410 points. La reprise des frappes américaines en Iran et le verrouillage du détroit d'Ormuz ont propulsé le Brent au-dessus des 100 dollars jeudi, une première depuis mai, avant un reflux à 86,46 dollars ce lundi, le WTI s'adjuge quant à lui à 83,74 dollars. L'or poursuit son ascension à 4 103 dollars. Côté valeurs, Alphabet a cédé près de 5% après avoir relevé son enveloppe d'investissement 2026 jusqu'à 205 milliards de dollars. Tesla chute de 15% en affichant un bénéfice par action de 0,33 dollar contre 0,51 attendu. Intel ne parvient pas à rassurer malgré une progression de 25% de son CA, le titre perd 10%. En Europe, Thalès publie un résultat net ajusté semestriel en hausse de 13%. Dassault Systèmes décolle de 13% sur la semaine grâce à un BPA supérieurs aux attentes, en hausse de 8% à 0,31 euro. Enfin, Washington a instauré vendredi de nouveaux droits de douane de 10% à 12,5% visant une soixantaine de partenaires, dont l'Union européenne et la Chine.

Le chiffre de la semaine

43 625 : Le nombre d'appareils commerciaux et cargos à livrer d'ici 2045 selon Boeing, portant la flotte mondiale à plus de 50 000 appareils. La moitié remplacera des avions anciens : un record de renouvellement.

Focus sur les indicateurs

France : Climat des affaires de juillet en hausse à 101 points comme attendu et 100 points en juin.

PMI manufacturier de juillet en baisse à 50 points contre 51 points attendu et 51,2 points en juin.

PMI des services de juillet en hausse à 49,8 points contre 47,5 points attendu et 46,8 points en juin.

Allemagne : Climat des affaires (IFO) de juillet en hausse à 86,6 points contre 86,1 pts attendu et 85,7 pts en mai.

Confiance des consommateurs (GfK) de d'août en baisse à -29,6 pts contre -28,7 pts attendu et -29,3 pts en juillet.

PMI manufacturier de juillet en hausse à 52,2 points contre 50,4 points attendu et 50,3 points en juin.

PMI des services de juillet en hausse à 49,6 points contre 49 points attendu et 48,6 points en juin.

Royaume-Uni : Inflation (IPC) de juin en baisse sur un mois à 0,1% comme attendu et 0,2% en mai.

Ventes au détail de juin en baisse sur un mois à 1% contre -0,3% attendu et 1,2% en mai.

Confiance des consommateurs (GfK) de juillet en hausse à -17 points contre -22 points attendu et -23 pts en juin.

Zone euro : PMI manufacturier de juillet en hausse à 52 points contre 51,5 points attendu et 51,4 points en juin.

PMI des services de juillet en hausse à 51,6 points contre 49,8 points attendu et 49,4 points en juin.

Confiance des consommateurs (GfK) de juillet en hausse à -15,9 pts contre -17 pts attendu et -17,6 pts en juin.

Etats-Unis : PMI manufacturier de juillet en baisse à 53,8 points contre 54,4 points attendu et 53,9 points en juin.

PMI des services de juillet en hausse à 53,6 points contre 51,3 points attendu et 51,2 points en juin.

Un oeil sur la géopolitique

Une trêve s'est installée entre l'Iran et les États-Unis : après treize nuits de frappes, le Pentagone a suspendu sa campagne ce week-end, et Téhéran cessera ses attaques tant que cette pause tiendra, Washington voulant laisser place aux négociations. Le détroit d'Ormuz reste largement fermé au trafic, et la visite de Netanyahu à Washington mardi conditionnera la suite, Téhéran prévenant qu'une reprise des frappes élargirait le conflit.

L'agenda de la semaine

Climat des affaires (IFO) de juillet en Allemagne le 27/07, confiance des consommateurs de juillet en France le 28/07, PIB du T2 2026 en France, inflation de juillet en Allemagne, confiance des consommateurs de juillet et PIB du T2 2026 en zone euro, inflation (PCE) de juin aux États-Unis le 30/07, ventes au détail et production industrielle de juin au Japon, inflation de juillet et prix à la production de juin en France, inflation de juillet en zone euro, confiance des conso. (U. Michigan) de juillet aux États-Unis le 31/07. Décision de politique monétaire : États-Unis (Fed) le 29/07, Angleterre (BoE) le 30/07, Japon (BoJ) le 31/07. Résultats d'entreprises : Air Liquide, EssilorLuxottica, Kering, Airbus, Hermès, L'Oréal, Vinci, Qualcomm, Meta, Microsoft, Saint-Gobain, Sanofi, Stellantis, Amazon, BMW, Ferrari, ArcelorMittal, Société Générale, Apple, Crédit Agricole, Axa, Engie, SK Hynix, Samsung, Leonardo.



Lettre hebdomadaire du 20/07 au 27/07

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly Change	Monthly Change (rolling)	Ytd Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	52'108	-0,07%	0,85%	7,70%	46	34%	19
S&P 500	7'456	-0,03%	1,23%	8,71%	45	26%	13
Nasdaq 100	28'410	-0,64%	-3,19%	12,71%	42	14%	20
Russell 2000	2'954	-0,29%	-0,73%	17,76%	47	32%	13
TSX (S&P/TSX Composite)	35'413	0,42%	1,39%	11,07%	52	73%	10
Europe							
EuroStoxx 50	6'281	0,80%	0,81%	7,36%	47	62%	15
Stoxx 600	644,51	0,46%	1,56%	8,11%	50	78%	12
CAC	8'372	0,40%	0,38%	2,16%	46	60%	10
DAX	25'099	1,08%	0,83%	2,28%	45	68%	10
SMI	14'327	-0,12%	2,99%	8,15%	55	82%	24
FTSE	10'736	1,28%	2,95%	7,89%	57	99%	12
IBEX	19'585	1,92%	0,56%	11,97%	51	101%	19
FTSE MIB (Italy)	51'802	-0,15%	-0,43%	14,17%	45	24%	11
Asia & Emergings							
Nikkei	64'611	0,73%	12,90%	24,65%	42	10%	19
Shanghai Composite Index	4'082	8,45%	-0,59%	0,00%	42	25%	31
HSCEI	8'271	1,65%	6,59%	-9,79%	55	63%	14
Kospi	6'691	2,68%	-18,45%	55,25%	40	26%	26
IBOV	174'962	0,72%	2,16%	8,98%	57	46%	19
MSCI EM	1'672	3,16%	-3,57%	16,96%	48	64%	23
Commodities							
Gold	4'075	1,43%	-1,03%	-5,94%	47	59%	35
Silver Spot	58,79	5,16%	-4,52%	-19,26%	45	63%	40
WTI Crude Oil Fut.	88,43	7,20%	20,79%	54,27%	63	79%	N/A
Brent Fut.	96,11	9,09%	24,69%	58,21%	66	81%	38
Forex							
EUR/USD	1,1385	-0,47%	0,03%	-2,85%	41	21%	26
USD/JPY	163,71	0,81%	1,34%	4,38%	69	91%	20
EUR/CHF	0,92966	0,72%	0,88%	0,10%	64	89%	19
Dollar Index	101,337	0,57%	-0,07%	2,96%	60	82%	N/A
Bonds							
Euribor 3M	3,28	0,00%	0,00%	61,61%	66	63%	
Euribor 12M	2,95	2,58%	4,61%	31,27%	67	87%	
10Y US	4,65	2,36%	3,51%	11,07%	62	79%	
10Y Europe	3,21	1,24%	8,01%	8,34%	67	76%	
10Y Germany	3,17	1,50%	8,67%	9,38%	67	75%	
10Y France	3,97	1,07%	7,83%	9,92%	65	72%	
10Y Greece	3,89	1,20%	8,09%	11,46%	64	72%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	493,72	-0,86%	-1,00%	-1,38%	32	-11%	N/A
Itraxx Main	54,78	2,61%	6,07%	8,63%	62	91%	24
Itraxx Xover Gen	267,14	3,91%	7,72%	9,55%	68	111%	21
CDX IG	53,13	1,61%	4,40%	6,04%	59	88%	20
CDX EM	97,94	-0,11%	-0,22%	-1,01%	42	9%	15
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	17,52	-6,66%	-10,11%	20,74%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	18,06	4,41%	-0,94%	18,56%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	18,49						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	17,94						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	11,37	2,17%	5,48%	12,76%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,89						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,02						
Baltic Dry Index	2725,00	-0,98%	2,17%	44,79%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	64090,77	0,02%	2,72%	-28,81%	50	37%	19
Ethereum	1862,18	1,10%	12,03%	-40,50%	55	43%	21

Données au : 24 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 DICl 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.

VIX INVESTMENT SOLUTIONS – SAS au capital de 10.000 € – 851 114 728 RCS Aix-en-Provence – Enregistré à l'ORIAS sous le numéro 19005741 - 260, rue Guillaume du Vair 13090 Aix en Provence, France