

Le résumé des marchés

La semaine dernière, les marchés ont évolué dans un climat de prudence, entre tensions persistantes au Moyen-Orient, remontée des rendements obligataires et prises de bénéfices sur les valeurs technologiques. Les tensions entre les États-Unis et l'Iran restent au centre de l'attention, Washington ayant annoncé de nouvelles sanctions contre Téhéran, tandis que les discussions autour du détroit d'Ormuz se poursuivent. Dans ce contexte, le pétrole a progressé d'environ 5 % sur la semaine ; ce matin, le Brent se replie toutefois à 92,85 dollars le baril et le WTI à 85,33 dollars. À Wall Street, malgré un rebond vendredi, le S&P 500 termine la semaine en baisse à 7 674,37 points, tandis que le Nasdaq recule à 26 180,45 points, mettant fin à trois semaines consécutives de hausse. En Europe, le CAC 40 évolue autour de 8 476 points ce lundi matin. Sur le marché obligataire, les taux restent à des niveaux élevés : le rendement du Treasury américain à 10 ans se détend ce matin à 4,71 %, tandis que le Bund allemand à 10 ans ressort à 3,24 %. En France, l'OAT 10 ans évoluait vendredi autour de 4,11 %, portant le spread avec le Bund à près de 86 points de base, son niveau le plus élevé depuis janvier 2025. L'or profite de ce climat d'incertitude et atteint un plus haut de plus de trois mois, autour de 4 640 dollars l'once. En Asie, les valeurs liées à l'IA et aux semi-conducteurs sont sous pression à l'approche des résultats de Nvidia : le Nikkei clôture en baisse à 65 528 points, avec Fujikura à -5 %, Advantest à -3,9 % et SoftBank à -5,3 %, tandis que le Kospi abandonne 3,12 %, pénalisé notamment par la chute de 8,7 % de Samsung. Côté valeurs, Nvidia sera particulièrement surveillé mercredi lors de la publication de ses résultats trimestriels, devenue un rendez-vous majeur pour l'ensemble du secteur de l'IA.

Le chiffre de la semaine

91,9 milliards de dollars : Le chiffre d'affaires trimestriel attendu de Nvidia, qui publie mercredi après clôture, soit +96 % sur un an. Dernier des « Sept Magnifiques » à publier, le groupe donnera le ton de la rentrée.

Focus sur les indicateurs

France : PMI manufacturier d'août en hausse à 51,5 points contre 50,1 points attendu et 49,8 points en juillet. PMI des services d'août en baisse à 48,4 points contre 49,4 points attendu et 49,6 points en juillet.

Allemagne : PMI des services d'août en baisse à 48,5 points contre 50,1 points attendu et 49,8 points en juillet. PMI manufacturier d'août en hausse à 54,1 points contre 52,1 points attendu et 52,2 points en juillet. Prix à la production (IPP) de juillet en hausse sur un mois à 1,1% contre 0,5% attendu et -0,3% en juin.

Royaume-Uni : Inflation (IPC) de juillet en hausse sur un mois à 0,3% comme attendu et 0,1% en juin. Ventes au détail de juillet en baisse sur un mois à -0,5% contre -0,4% attendu et 0,7% en juin. PMI des services d'août en hausse à 52,8 points contre 51,8 points attendu et 52,1 points en juillet. PMI manufacturier d'août en baisse à 51,5 points contre 51,6 points attendu et 51,9 points en juillet. Confiance des consommateurs (Gfk) d'août en hausse à -14 points contre -18 points attendu et -17 pts en juillet.

Zone euro : Inflation (IPC) de juillet en hausse sur un mois à 0,2% contre 2,8% attendu et -0,1% en juin. PMI manufacturier d'août en hausse à 52,8 points contre 51,8 points attendu et 51,9 points en juillet. PMI des services d'août stable à 51,7 points contre 51,5 points attendu et 51,7 points en juillet. Confiance des consommateurs (Gfk) d'août en hausse à -15,5 points contre -16 pts attendu et -15,9 pts en juillet.

Etats-Unis : PMI manufacturier d'août en baisse à 53,2 points contre 54 points attendu et 53,9 points en juillet. PMI des services d'août en hausse à 56,8 points contre 53,9 points attendu et 54,6 points en juillet.

Un oeil sur la géopolitique

Washington bascule de la guerre militaire à la guerre économique contre l'Iran : faute d'avoir fait plier Téhéran par les frappes, Trump promet un « Jour J » économique, dont Bessent dévoile les modalités ce soir. Les pays tiers soutenant l'Iran sont menacés de représailles américaines, le détroit d'Ormuz restant sous forte tension.

L'agenda de la semaine

PIB au deuxième trimestre 2026 et climat des affaires (Ifo) d'août en Allemagne, confiance des consommateurs d'août en France, confiance des consommateurs d'août aux États-Unis (Conference Board) le 25/08, indice des prix à la consommation (PCE) de juillet et PIB au deuxième trimestre aux États-Unis le 26/08, confiance des consommateurs de septembre (Gfk) en Allemagne, indice des prix à la production en France le 27/08, chômage de juillet au Japon, inflation d'août et PIB au deuxième trimestre en France, chômage d'août en Allemagne, confiance des consommateurs d'août en zone euro, confiance des consommateurs (université du Michigan).

Résultats d'entreprises : Nvidia, Salesforce, Pernod Ricard.



Lettre hebdomadaire du 17/07 au 24/07

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly Change	Monthly Change (rolling)	Ytd Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	53'277	-0,85%	2,02%	10,12%	52	26%	17
S&P 500	7'674	-1,43%	2,20%	11,90%	54	19%	19
Nasdaq 100	29'309	-2,45%	0,53%	16,28%	50	22%	14
Russell 2000	3'018	-1,65%	1,02%	20,32%	53	36%	15
TSX (S&P/TSX Composite)	36'620	-0,30%	3,54%	14,86%	64	67%	27
Europe							
EuroStoxx 50	6'462	-1,18%	2,81%	10,46%	55	21%	21
Stoxx 600	654,18	-0,56%	1,71%	9,74%	55	31%	26
CAC	8'484	-1,76%	1,45%	3,53%	46	19%	22
DAX	26'137	-1,15%	4,50%	6,51%	58	21%	27
SMI	14'457	0,46%	1,11%	9,13%	55	46%	17
FTSE	10'817	0,62%	2,18%	8,70%	57	59%	21
IBEX	19'962	-0,97%	3,00%	14,12%	55	37%	18
FTSE MIB (Italy)	52'668	-1,71%	0,73%	16,08%	48	16%	15
Asia & Emergings							
Nikkei	66'016	-3,93%	12,90%	27,36%	49	24%	16
Shanghai Composite Index	4'082	3,94%	5,63%	0,00%	48	11%	22
HSCEI	8'634	3,52%	3,27%	-5,83%	61	42%	15
Kospi	6'913	-0,93%	2,45%	60,41%	52	58%	21
IBOV	171'032	2,45%	-1,32%	6,54%	49	67%	19
MSCI EM	1'722	1,22%	4,15%	20,46%	58	95%	14
Commodities							
Gold	4'603	5,18%	12,90%	6,25%	72	100%	34
Silver Spot	68,99	6,66%	17,35%	-5,25%	66	90%	25
WTI Crude Oil Fut.	87,06	5,66%	2,53%	51,88%	56	67%	N/A
Brent Fut.	94,39	6,63%	3,71%	55,37%	59	78%	20
Forex							
EUR/USD	1,1679	0,94%	2,47%	-0,34%	70	80%	39
USD/JPY	158,95	-0,23%	-2,59%	1,35%	45	56%	42
EUR/CHF	0,93522	-0,59%	0,97%	0,70%	55	43%	28
Dollar Index	98,8	-0,87%	-2,35%	0,38%	33	21%	N/A
Bonds							
Euribor 3M	3,28	0,00%	0,00%	61,61%	65	95%	
Euribor 12M	3,00	2,18%	2,91%	33,76%	66	93%	
10Y US	4,73	0,89%	2,29%	12,96%	55	65%	
10Y Europe	3,28	1,37%	2,40%	10,65%	61	69%	
10Y Germany	3,26	1,69%	2,97%	12,35%	62	70%	
10Y France	4,13	2,15%	4,29%	14,46%	66	75%	
10Y Greece	3,95	2,14%	1,93%	13,30%	58	70%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	501,07	0,18%	1,00%	0,09%	57	72%	N/A
Itraxx Main	51,56	0,95%	-2,44%	2,26%	46	43%	11
Itraxx Xover Gen	251,31	1,82%	-1,71%	3,06%	48	63%	12
CDX IG	50,89	0,14%	-1,63%	1,57%	46	28%	12
CDX EM	98,32	-0,06%	0,22%	-0,62%	57	65%	17
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	15,13	6,18%	-11,26%	4,27%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	15,90	5,11%	-4,61%	4,36%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	18,03						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	17,08						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	9,59	5,89%	-9,37%	-4,85%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,13						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,15						
Baltic Dry Index	2841,00	-0,77%	6,40%	50,96%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	77504,57	23,32%	16,75%	-13,91%	84	82%	32
Ethereum	2440,59	29,91%	26,96%	-22,02%	87	81%	35

Données au : 21 août 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