

Le résumé des marchés

Les marchés évoluent dans des sens contraires sur la semaine, partagés entre la solidité du secteur technologique et les inquiétudes persistantes autour de l'inflation et des taux. Sur le marché obligataire, les rendements restent élevés : le 10 ans français évolue autour de 4,10%, le Bund allemand est à 3,29% et le Treasury américain s'affiche à 4,71%. Lors de la conférence annuelle de la Fed à Jackson Hole vendredi, Kevin Warsh a adopté un ton plus restrictif, indiquant qu'un nouveau resserrement monétaire pourrait être nécessaire si l'inflation ne converge pas suffisamment vers l'objectif de 2%. Les tensions entre les États-Unis et l'Iran continuent d'alimenter les craintes inflationnistes. Le Brent remonte ce lundi autour de 90\$ le baril sur fond de nouvelles frappes et de perturbations dans le détroit d'Ormuz. Le pétrole avait fortement reculé la semaine passée après l'annonce d'un accord historique entre les États-Unis et le Venezuela donnant à Washington le contrôle majoritaire sur le pétrole vénézuélien et faisant craindre une hausse de l'offre. L'or a quant à lui corrigé en fin de semaine face aux tensions obligataires, même s'il affiche toujours une hausse de 10% sur le mois d'août. Côté valeurs, Nvidia a de nouveau rassuré les investisseurs avec des résultats solides et des perspectives faisant ressortir une croissance attendue de ses revenus de 70% l'an prochain, confirmant la poursuite des investissements massifs dans les infrastructures d'IA. Le Bitcoin est remonté de près de 22% sur 10 jours, évoluant autour de 78 000 dollars, porté par la décision du Trésor US de racheter des obligations à long terme. Cette semaine, les chiffres d'inflation d'août en zone euro, attendus mardi apporteront de nouvelles indications avant la réunion de la BCE le 10 septembre. Le rapport sur l'emploi américain publié vendredi sera quant à lui scruté de près concernant les anticipations de la Fed.

Le chiffre de la semaine

+ 128% : La hausse sur un an du bénéfice par action de Nvidia au 2^e trimestre, publié mercredi après clôture. Une progression plus forte que celle du chiffre d'affaires, signe que les marges tiennent malgré la hausse des charges.

Focus sur les indicateurs

France : Confiance des consommateurs d'août stable à 86 points contre 87 points attendu et 86 points en juillet.

Prix à la production (IPP) de juillet en hausse sur un mois à 1,1% contre -0,4% en juin.

Inflation (IPC) d'août en hausse sur un mois à 0,7% comme attendu et 0,6% en juillet.

PIB trimestriel en baisse au T2 à 0% contre 0,2% attendu et -0,2% au T1 2026.

Allemagne : Climat des affaires (IFO) d'août en hausse à 88,8 points contre 87,2 pts attendu et 86,7 pts en juillet.

Confiance des consommateurs (GfK) de sept. en hausse à -26,6 pts contre -29,5 pts attendu et -29,4 pts en juillet.

Zone euro : Climat des affaires d'août en baisse à -0,22 points contre -0,19 points en juillet.

Confiance des consommateurs d'août en hausse à -15,5 points comme attendu et -15,9 pts en juillet.

Etats-Unis : PIB trimestriel en baisse au T2 à 1,5 % comme attendu et 2,1% au T1 2026.

Confiance des consommateurs d'août en baisse à 89,4 points contre 90,3 points attendu et 90,2 pts en juillet.

Inscriptions hebdomadaires au chômage en baisse à 203k contre 208k attendu et 207k la semaine passée.

Japon : Inflation (IPC) d'août en hausse sur un an à 1,4% contre 1,2% en juillet.

Chômage de juillet en baisse à 2,4% contre 2,5% attendu et 2,5% en juin.

Ventes au détail de juillet en hausse sur un an à 4% contre 3,2% attendu et 0,6% en juin.

Production industrielle de juillet en baisse sur un mois à 0,1% contre -0,7% attendu et 1,9% en juin.

Chine : PMI manufacturier d'août en hausse à 49,8 points contre 49,5 points attendu et 49,2 points en juillet.

Un oeil sur la géopolitique

Retour des frappes après un mois de guerre purement économique : Washington a bombardé dimanche deux lanceurs iraniens sur l'île de Larak, accusés de préparer un minage du détroit d'Ormuz. Téhéran a riposté sur des bases américaines en Jordanie et aux Émirats.

L'agenda de la semaine

La Bourse de Londres est fermée pour le « Summer Bank Holiday », inflation d'août en Allemagne le 31/08, confiance des consommateurs d'août au Japon, inflation d'août en zone euro, PMI manufacturier d'août au Japon, en Chine, en France, en Allemagne, en zone euro, au Royaume-Uni et aux États-Unis et rapport JOLTS sur les nouvelles offres d'emploi en juillet aux États-Unis le 01/09, création d'emplois (ADP) d'août aux États-Unis le 02/09, PMI des services d'août au Japon, en Chine, en France, en Allemagne, en zone euro, au Royaume-Uni et aux États-Unis le 03/09, ventes au détail et prix à la production de juillet en zone euro, rapport officiel du marché du travail d'août aux États-Unis le 04/09. **Résultats d'entreprises :** Broadcom, Dell.



Lettre hebdomadaire du 24/08 au 31/08

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly Change	Monthly Change (rolling)	Ytd Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	53'560	0,53%	1,54%	10,70%	55	60%	14
S&P 500	7'712	0,49%	3,81%	12,44%	56	52%	15
Nasdaq 100	29'433	0,43%	6,02%	16,77%	52	45%	13
Russell 2000	2'972	-1,51%	0,63%	18,51%	45	7%	16
TSX (S&P/TSX Composite)	36'554	-0,18%	2,25%	14,65%	57	37%	28
Europe							
EuroStoxx 50	6'486	0,36%	3,12%	10,86%	57	53%	16
Stoxx 600	655,16	0,15%	1,28%	9,90%	55	55%	21
CAC	8'401	-0,98%	-0,68%	2,51%	43	30%	22
DAX	26'570	1,66%	4,34%	8,28%	68	73%	27
SMI	14'400	-0,40%	-1,18%	8,70%	50	39%	15
FTSE	10'824	0,07%	-0,43%	8,77%	55	64%	20
IBEX	20'042	0,40%	1,60%	14,57%	56	73%	16
FTSE MIB (Italy)	52'616	-0,10%	1,78%	15,96%	48	49%	13
Asia & Emergings							
Nikkei	66'406	0,59%	12,90%	28,11%	51	43%	14
Shanghai Composite Index	4'082	4,53%	7,05%	0,00%	54	86%	18
HSCEI	8'490	-1,67%	0,64%	-7,40%	52	60%	12
Kospi	6'789	-1,79%	12,70%	57,53%	50	53%	16
IBOV	175'665	2,71%	-0,51%	9,42%	61	86%	19
MSCI EM	1'722	0,01%	8,82%	20,47%	58	79%	15
Commodities							
Gold	4'455	-3,21%	10,56%	2,83%	54	33%	33
Silver Spot	66,38	-3,79%	16,14%	-8,84%	57	49%	21
WTI Crude Oil Fut.	83,40	-4,20%	5,22%	45,50%	57	72%	N/A
Brent Fut.	89,31	-5,38%	6,21%	47,01%	55	55%	15
Forex							
EUR/USD	1,1585	-0,80%	1,74%	-1,14%	54	32%	38
USD/JPY	160,09	0,72%	-2,29%	2,07%	50	73%	40
EUR/CHF	0,9371	0,20%	0,47%	0,90%	58	60%	23
Dollar Index	99,702	0,91%	-1,69%	1,30%	47	71%	N/A
Bonds							
Euribor 3M	3,28	0,00%	0,00%	61,61%	74	96%	
Euribor 12M	2,98	-0,73%	1,29%	32,78%	57	59%	
10Y US	4,72	-0,34%	2,43%	12,58%	55	66%	
10Y Europe	3,31	1,09%	5,68%	11,86%	66	96%	
10Y Germany	3,28	0,61%	5,61%	13,04%	66	93%	
10Y France	4,13	-0,15%	6,26%	14,29%	65	83%	
10Y Greece	3,95	-0,13%	4,00%	13,15%	60	80%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	500,35	-0,14%	0,80%	-0,05%	51	33%	N/A
Itraxx Main	51,14	-0,83%	-4,68%	1,41%	45	41%	11
Itraxx Xover Gen	246,94	-1,74%	-5,16%	1,26%	43	31%	13
CDX IG	50,27	-1,22%	-5,43%	0,34%	43	27%	13
CDX EM	98,40	0,08%	0,36%	-0,54%	59	64%	25
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	14,43	-4,63%	-20,76%	-0,55%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	15,49	-2,59%	-13,60%	1,65%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	17,44						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	16,83						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	9,45	-1,48%	-14,16%	-6,25%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	7,81						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,21						
Baltic Dry Index	3186,00	12,14%	19,59%	69,29%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	77405,48	-0,13%	21,25%	-14,02%	73	63%	43
Ethereum	2427,69	-0,53%	26,68%	-22,43%	70	51%	45

Données au : 28 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 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.