

Le résumé des marchés

La semaine dernière, les marchés ont évolué de manière contrastée, partagés entre la remontée des taux d'intérêt, la volatilité du pétrole et la résistance des valeurs technologiques. Aux États-Unis, le S&P 500 s'affiche à l'équilibre sur la semaine, tandis que le Nasdaq gagne près de 1 %, porté notamment par les semi-conducteurs. En Europe, la plupart des Bourses reculent. La Fed a relevé ses taux directeurs de 25 points de base, pour la première fois depuis plus de trois ans, afin de contenir les pressions inflationnistes liées à la hausse des prix de l'énergie. Le marché perçoit le ton restrictif de Kevin Warsh comme rassurant quant au contexte économique, comme en témoigne la pause dans l'envolée des taux. La Banque du Japon a de son côté relevé son taux à 1,25 %, un plus haut de 31 ans, pour soutenir le yen. Les rendements restent élevés : l'OAT française à 10 ans atteint 4,57 %, tandis que le Treasury américain à 10 ans revient autour de 5 %. L'inquiétude augmente sur la situation politique au sein du Vieux-Continent, en France à l'approche des élections présidentielles, et en Allemagne, où le parti de Friedrich Merz subit une nouvelle déroute face à l'AfD. Le pétrole a connu de fortes variations, le Brent approchant 108 dollars le baril après des attaques contre des infrastructures pétrolières saoudiennes, avant de refluer en fin de semaine, atténuant les inquiétudes sur l'inflation. L'or rebondit, pour revenir autour de 4 390 dollars l'once, tandis que le Bitcoin progresse de 4,75 % sur la semaine, à 81 203 dollars. Côté valeurs, Intel s'est distingué avec une hausse de 7,67 % jeudi, soutenu par des rumeurs d'accord avec SK Hynix, tandis que Soitec a bénéficié d'un relèvement de recommandation de JPMorgan. Les investisseurs seront attentifs à la rencontre entre Donald Trump et Xi Jinping qui aura lieu jeudi, ainsi qu'au reflux du pétrole si celui-ci se confirme.

Le chiffre de la semaine

100 pb : le spread entre l'OAT et le Bund à 10 ans a franchi vendredi les 100 points de base, une première depuis 2012. La prime de risque sur la dette française s'installe, au lendemain de l'annonce du budget par S. Lecornu.

Focus sur les indicateurs

France : Inflation d'août confirmée à 2,4 % sur un an (2,1 % en juillet), portée par l'énergie (+16,7 %). Inflation sous-jacente en baisse à 1,1 % contre 1,3 %. En harmonisé (IPCH), 2,6 %, révisée de 0,1 point en baisse.

Allemagne : Sentiment économique (ZEW) de septembre à 34,7, contre 37 attendu et 34,2 en août. Prix à la production d'août en hausse de 0,1 % sur un mois, contre +0,6 % attendu.

Royaume-Uni : Taux de chômage stable à 4,9 % sur les trois mois à juillet, sous les 5 % prévus. Inflation d'août à 3,1 %, conforme aux attentes (2,9 % en juillet) ; sous-jacente stable à 2,6 %.

Zone euro : Inflation d'août révisée à 3,2 % contre 3,3 % en estimation flash (2,9 % en juillet). Production industrielle de juillet en baisse de 0,1 %, contre -0,2 % redouté. Sentiment économique (ZEW) de septembre à 25,8 contre 39,2 attendu et 31,4 en août.

Etats-Unis : Ventes au détail d'août en hausse de 1,2 % contre +0,8 % attendu. Production industrielle d'août stable, contre +0,3% attendu, et en juillet à +0,2%.

Inscriptions hebdo au chômage en baisse à 196 000, contre 208 000 attendu et 206 000 la semaine précédente.

Japon : Production industrielle de juillet : l'estimation préliminaire était de +0,1 % sur un mois contre -0,7 % attendu. Inflation sous-jacente d'août à 1,7 % contre 1,8 % attendu.

Chine : Production industrielle d'août en hausse de 5,2 % sur un an contre 4,8 % attendu et 4,5 % en juillet. Ventes au détail d'août en hausse de 0,4 % sur un an, contre +0,7 % attendu et 0,6 % en juillet.

Un oeil sur la géopolitique

L'enlèvement diplomatique se confirme. C'est à la demande de l'Arabie saoudite que la rencontre avec l'Iran prévue à Oman a été reportée. Cette réunion devait porter sur l'avenir du détroit d'Ormuz, que l'Iran verrouille depuis des mois. Sur le front yéménite, l'escalade continue. Trump a annoncé un accord de sécurité avec le Danemark et le Groenland, qui renforce la présence militaire sur l'île et referme des mois de crise.

L'agenda de la semaine

La Bourse de Tokyo est fermée pour plusieurs jours fériés et rouvrira jeudi, la confiance des consommateurs de septembre de la zone euro le 22/09, le PMI manufacturier et des services de septembre en France, en Allemagne, dans la zone euro, au Royaume-Uni et aux États-Unis le 23/09, le climat des affaires de septembre en France et en Allemagne, décision monétaire de la Banque Nationale Suisse le 24/09, la confiance des consommateurs (GfK) de septembre en Allemagne et de l'Université du Michigan aux États-Unis le 25/09, Xi Jinping est en visite d'État à Washington du 23 au 25/09, avec un sommet IA à la Maison-Blanche le 24/09, Emmanuel Macron est en déplacement aux États-Unis, avec un discours prévu à l'Assemblée générale de l'ONU le 22/09.



Lettre hebdomadaire du 14/09 au 21/09

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly Change	Monthly Change (rolling)	Ytd Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	51'683	-1,69%	-3,11%	6,82%	38	21%	19
S&P 500	7'651	-0,08%	-0,54%	11,55%	51	53%	12
Nasdaq 100	29'644	0,94%	0,52%	17,61%	56	86%	10
Russell 2000	2'860	-1,50%	-5,22%	14,04%	35	20%	32
TSX (S&P/TSX Composite)	35'807	0,31%	-1,54%	12,31%	46	43%	22
Europe							
EuroStoxx 50	6'236	-1,41%	-3,59%	6,59%	39	51%	26
Stoxx 600	635,45	-0,57%	-2,52%	6,59%	38	52%	30
CAC	8'065	-1,40%	-5,22%	-1,59%	34	38%	41
DAX	25'304	-1,03%	-3,15%	3,12%	39	42%	21
SMI	13'787	0,08%	-3,73%	4,07%	35	46%	27
FTSE	10'659	0,08%	-0,64%	7,11%	44	55%	16
IBEX	19'514	-1,64%	-2,11%	11,56%	42	43%	21
FTSE MIB (Italy)	51'545	-1,84%	-2,78%	13,60%	42	68%	24
Asia & Emergings							
Nikkei	65'019	1,57%	12,90%	25,44%	49	62%	17
Shanghai Composite Index	4'082	4,99%	2,30%	0,00%	49	81%	22
HSCEI	8'225	-0,25%	-2,69%	-10,29%	41	57%	15
Kospi	6'894	-0,23%	0,36%	59,97%	53	75%	12
IBOV	185'229	-1,06%	11,36%	15,38%	63	29%	34
MSCI EM	1'711	-0,62%	0,96%	19,68%	51	43%	12
Commodities							
Gold	4'379	0,68%	1,02%	1,07%	49	49%	15
Silver Spot	66,26	2,75%	4,57%	-9,01%	54	69%	14
WTI Crude Oil Fut.	100,30	0,25%	18,08%	74,98%	60	50%	N/A
Brent Fut.	103,87	-0,71%	14,12%	70,98%	58	44%	29
Forex							
EUR/USD	1,1486	-0,97%	-0,78%	-1,99%	36	19%	28
USD/JPY	156,88	2,13%	-1,71%	0,03%	51	92%	39
EUR/CHF	0,94424	-0,28%	0,41%	1,67%	60	59%	22
Dollar Index	100,222	1,11%	0,57%	1,83%	63	85%	N/A
Bonds							
Euribor 3M	3,28	0,00%	0,00%	61,61%	55	10%	
Euribor 12M	3,34	5,79%	13,09%	48,91%	82	80%	
10Y US	5,00	0,59%	6,21%	19,22%	63	61%	
10Y Europe	3,55	0,52%	8,45%	19,95%	63	55%	
10Y Germany	3,52	0,40%	7,95%	21,32%	61	51%	
10Y France	4,56	2,49%	10,94%	26,40%	64	62%	
10Y Greece	4,31	2,09%	8,90%	23,38%	61	58%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	493,65	-0,63%	-1,09%	-1,39%	32	14%	N/A
Itraxx Main	54,55	2,89%	4,14%	8,19%	73	117%	23
Itraxx Xover Gen	259,42	0,62%	2,95%	6,39%	56	66%	13
CDX IG	50,64	-1,44%	-2,28%	1,06%	47	37%	14
CDX EM	98,70	0,34%	0,44%	-0,24%	36	-14%	25
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	14,81	-6,50%	-6,50%	2,07%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	18,33	4,20%	9,48%	20,28%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	17,31						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	17,11						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	9,67	-4,36%	-3,76%	-4,10%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,22						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,10						
Baltic Dry Index	3370,00	-3,91%	19,72%	79,06%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	81096,84	4,90%	25,63%	-9,92%	71	106%	40
Ethereum	2631,54	4,01%	37,63%	-15,92%	71	98%	44

Données au : 18 septembre 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 DIC1 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.