

## Le résumé des marchés

L'Europe poursuit la course en tête, continuant de creuser la distance qui la sépare des indices actions américains. Le sursaut observé ces derniers jours au sein du Vieux Continent, avec la tenue d'un **sommet rassemblant les Vingt-Sept à Bruxelles venant confirmer des plans d'investissements massifs dans les infrastructures et la défense**, a suscité un vent d'espoir sur l'autonomie et la résilience européenne. **Les taux d'emprunt européens bondissent face aux besoins de financement à venir, avec des changements budgétaires radicaux comme en Allemagne et malgré la baisse de 0,25% opérée par la BCE. Celle-ci pourrait d'ailleurs être la dernière avant que l'institution ne fasse une pause**, avec un statu quo attendu pour avril et juin désormais. Outre-Atlantique, l'instabilité générée par Donald Trump inquiète quant à son impact sur la croissance américaine et pénalise Wall Street, d'autant que les revirements battent leur plein. Dernier en date, **le report des droits de douane imposés au Canada et au Mexique deux jours après leur entrée en vigueur, après le sursis déjà accordé au secteur automobile**. La volatilité constatée ces derniers jours devrait donc se poursuivre avec un VIX évoluant au-dessus de 25 points. **Le dollar baisse face à l'euro**. Du côté des résultats d'entreprises, Thalès poursuit son envolée avec un carnet de commandes et un niveau de cash bien supérieurs aux attentes. Air France reprend également de la hauteur en signant un rebond de 27% en Bourse, porté un résultat d'exploitation trimestriel près de 2,5 fois supérieur au consensus et des perspectives très favorables pour 2025. Broadcom publie des résultats rassurants dans le tumulte actuel américain, tirés par la demande de puces d'IA.

## Le chiffre de la semaine

**800 milliards €** : Le plan de relance pour la défense européenne validé par les Vingt-Sept et qui devrait s'accompagner d'un assouplissement budgétaire. L'Allemagne table sur un plan de 500 milliards € sur 10 ans pour ses infrastructures. Les taux européens remontent fortement, **le taux CMS à 10 ans augmentant de 0,35%**.

## Focus sur les indicateurs

**France** : PMI manufacturier de février en hausse à 45,8 points contre 45,5 attendu et 45 en janvier. **PMI des services de février en baisse à 45,3 points contre 44,5 attendu et 48,2 en janvier.**

**Allemagne** : PMI manufacturier de février en hausse à 46,5 points contre 46,1 attendu et 45 en janvier. PMI des services de février en baisse à 51,1 points contre 52,2 attendu et 52,5 en janvier.

**Zone euro** : PMI manufacturier de février en hausse à 47,6 points contre 47,3 attendu et 46,6 en janvier. PMI des services de février en baisse à 50,6 points contre 50,7 attendu et 51,3 en janvier.

**Inflation de février en baisse à 2,4% sur un an contre 2,3% attendu et 2,5% en janvier.**

Prix à la production de janvier en hausse à 1,8% sur un an contre 1,4% attendu et 0,1% en janvier.

**Ventes au détail de janvier en baisse à -0,3% sur un mois contre 0,1% attendu et 0% en décembre.**

PIB du 4<sup>ème</sup> trimestre en hausse de 0,2% sur le trimestre contre 0,1% attendu et 0,4% au 3<sup>ème</sup> trimestre.

**Etats-Unis** : PMI manufacturier de février en hausse à 52,7 points contre 51,6 attendu et 51,2 en janvier. PMI des services de février en baisse à 51 points contre 49,7 attendu et 52,9 en janvier. Créations d'emplois ADP de février en baisse à 77k contre 141k attendu et 186k en janvier. **Création d'emplois non-agricoles en février en hausse à 151k contre 159k attendu et 125k en janvier.**

**Chine** : PMI manufacturier (Caixin) de février en hausse à 50,8 points contre 50,4 attendu et 50,1 en janvier. PMI des services (Caixin) de février en hausse à 51,4 points contre 50,8 attendu et 51 en janvier.

## Un oeil sur la géopolitique

Donald Trump menace la Russie de nouvelles sanctions bancaires et de tarifs douaniers supplémentaires tant qu'aucun accord de paix avec l'Ukraine n'est conclu. Le président américain maintient la pression douanière sur le Canada, un bras de fer qui accélère les élections locales, portant **Mark Carney, fermement opposé à la politique américaine, au poste de Premier ministre. En Chine, Pékin riposte aux droits de douane américains.**

## L'agenda de la semaine

Production industrielle de janvier en Allemagne le 10/03, rapport JOLTS sur les offres d'emplois de janvier aux Etats-Unis et PIB du T4 au Japon le 11/03, **inflation de février aux Etats-Unis** le 12/03, production industrielle de janvier dans la zone euro et prix à la production de février aux Etats-Unis le 13/03, **inflation de février en Allemagne et en France** le 14/03. **Résultats d'entreprises** : Oracle, Adobe, Volkswagen, BMW, Rheinmetall.

## Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
<b>North America</b>							
Dow Jones	42'802	-2,37%	-3,94%	0,97%	40	25%	26
S&P 500	5'770	-3,10%	-4,43%	-1,68%	37	20%	27
Nasdaq 100	20'201	-3,27%	-6,33%	-3,69%	36	22%	25
Russell 2000	2'075	-4,05%	-9,38%	-7,00%	30	20%	31
TSX (S&P/TSX Composite)	24'759	-2,50%	-2,06%	-0,56%	42	25%	20
<b>Europe</b>							
EuroStoxx 50	5'468	0,09%	3,87%	11,19%	55	43%	34
Stoxx 600	553,35	-0,69%	3,23%	8,36%	56	33%	35
CAC	8'121	0,11%	2,71%	9,83%	55	56%	32
DAX	23'009	2,03%	6,99%	14,90%	59	70%	39
SMI	13'077	0,56%	4,82%	17,38%	64	69%	45
FTSE	8'680	-1,47%	1,27%	5,08%	50	27%	23
IBEX	13'257	-0,68%	7,15%	13,53%	64	51%	43
FTSE MIB (Italy)	38'593	-0,16%	5,10%	12,27%	58	53%	35
<b>Asia &amp; Emergings</b>							
Nikkei	36'887	-0,72%	12,90%	43,44%	34	19%	25
Shanghai Composite Index	3'373	1,56%	4,43%	3,37%	57	59%	13
HSCEI	8'914	5,90%	16,62%	25,72%	68	61%	40
Kospi	2'563	1,21%	3,30%	6,86%	49	35%	18
IBOV	125'035	1,82%	-0,09%	4,09%	50	44%	15
MSCI EM	1'129	2,85%	3,26%	5,37%	56	60%	20
<b>Commodities</b>							
Gold	2'909	1,79%	2,34%	9,45%	55	40%	26
Silver Spot	32,54	4,45%	1,15%	10,04%	56	66%	14
WTI Crude Oil Fut.	67,04	-3,90%	-7,79%	-8,33%	36	26%	N/A
Brent Fut.	70,36	-3,85%	-7,66%	-7,34%	36	28%	26
<b>Forex</b>							
EUR/USD	1,0833	4,41%	4,37%	5,53%	71	85%	21
USD/JPY	148,04	-1,72%	-4,08%	-6,01%	31	-1%	31
EUR/CHF	0,95335	1,74%	1,49%	1,78%	57	69%	20
Dollar Index	103,838	-3,51%	-3,82%	-5,08%	29	15%	24
<b>Bonds</b>							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	1,36%	8	21%	
Euribor 3M	2,53	2,64%	-0,47%	-7,57%	46	76%	
10Y US	4,30	2,21%	-4,64%	-5,66%	38	39%	
10Y Europe	2,71	16,07%	16,29%	14,07%	69	85%	
10Y Germany	2,84	17,88%	18,37%	19,32%	72	83%	
10Y France	3,55	13,01%	14,28%	9,90%	70	84%	
10Y Greece	3,65	12,53%	12,04%	13,23%	70	83%	
<b>Credit</b>							
Barclays Global Aggregate	475,20	0,52%	1,73%	2,75%	67	83%	N/A
Itraxx Main	54,98	2,28%	1,99%	-2,28%	59	90%	14
Itraxx Xover Gen	295,40	2,21%	1,45%	-3,86%	57	98%	14
CDX IG	51,48	4,64%	7,08%	4,37%	65	87%	27
CDX EM	97,59	-0,01%	0,07%	0,58%	49	37%	11
<b>Risk</b>							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	23,37	19,05%	35,79%	30,34%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	22,66	21,67%	35,12%	31,78%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	17,89						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	16,44						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	11,66	4,70%	12,28%	7,40%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	7,84						
Merrill Lynch GFSI Index	0,09						
Baltic Dry Index	1400,00	13,91%	85,92%	36,05%			
<b>Cryptocurrency</b>							
Bitcoin	86282,15	2,46%	-10,62%	-11,16%	36	13%	34
Ethereum	2138,75	-3,83%	-18,99%	-38,03%	36	20%	38

Données au : 7 mars 2025

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.