

## Le résumé des marchés

Les marchés actions parviennent à s'afficher dans le vert sur la semaine malgré la nervosité ambiante. En Europe, la reprise en main de leur destin par les Vingt-Sept continue de soutenir le sentiment général. Les députés allemands adoptent un plan d'investissement massif pour la défense en passant par la réforme du « frein à l'endettement » afin de permettre une augmentation drastique des emprunts, et par la mise en place d'un fonds de 500 milliards d'euros pour les infrastructures. C'était l'un des rendez-vous de la semaine, la Fed a maintenu ses taux comme attendu. Les investisseurs étaient surtout à l'affût de la prise de parole de Jerome Powell pour se donner une idée du positionnement futur de l'institution monétaire. Powell a fait part d'une incertitude économique « inhabituellement élevée » du fait de la politique de Donald Trump qui pourrait décaler dans le temps la baisse espérée de l'inflation. La politique tarifaire de Trump est notamment pointée du doigt, alors qu'elle devrait également entraîner un ralentissement de la première économie mondiale. Autre rendez-vous attendu, Nvidia tenait cette semaine sa grande messe annuelle. Son CEO, Jensen Huang, estime que les besoins en puissance de calcul pour l'IA sont 100 fois supérieurs à ce qu'il pensait il y a un an. Du côté des indicateurs de tendance, l'or poursuit son avancée en territoire inconnu à 3060 \$, soutenu par l'incertitude actuelle. Le VIX retombe à 19 points. Les rendements obligataires se détendent en Europe et aux Etats-Unis.

## Le chiffre de la semaine

**3,1%** : La croissance du PIB mondial en 2025 selon l'OCDE, qui a revu ses prévisions de croissance à la baisse en raison de l'impact des droits de douane imposés par Donald Trump.

## Focus sur les indicateurs

**France** : Climat des affaires de mars en baisse à 96 points contre 97 attendu et observé en février.  
PMI des services de mars en hausse à 46,6 points contre 46,3 attendu et 45,3 en février.  
PMI manufacturier de mars en hausse à 48,9 points contre 46,2 attendu et 45,8 en février.

**Allemagne** : Sentiment économique (Zew) de mars en hausse à 51,6 pts contre 48,1 attendu et 26 en février.  
PMI des services de mars en baisse à 50,2 points contre 52,3 attendu et 51,1 en février.  
PMI manufacturier de mars en hausse à 48,3 points contre 47,1 attendu et 46,5 en février.

**Royaume-Uni** : La Banque d'Angleterre maintient son taux directeur à 4,5%, favorisant la lutte contre l'inflation.

**Zone euro** : Sentiment économique (Zew) de mars en hausse à 39,8 pts contre 43,6 attendu et 24,2 en février.  
Inflation de février en baisse à 2,3% sur un an contre 2,4% attendu et 2,5% en janvier.  
Confiance des consommateurs de mars en baisse à -14,5 pts contre -13 attendu et -13,6 en février.  
PMI des services de mars en baisse à 50,4 points contre 51,2 attendu et 50,6 en février.  
PMI manufacturier de mars en hausse à 48,7 points contre 48,3 attendu et 47,6 en février.

**Etats-Unis** : Ventes au détail de février en hausse de 0,2% contre 0,6% attendu et -1,2% en janvier.  
Production industrielle de février en hausse de 0,7% contre 0,2% attendu et 0,3% en janvier.  
Inscriptions hebdomadaires au chômage en légère hausse à 223k contre 224k attendu et 221k précédemment.

**Chine** : Ventes au détail de février en hausse de 4% sur un an contre 3,8% attendu et 3,7% en janvier.  
Production industrielle de février en baisse à 5,9% sur un an contre 5,3% attendu et 6,2% en janvier.

**Japon** : Production industrielle de janvier en baisse à -1,1% comme attendu et contre -0,3% en décembre.  
Inflation de février en baisse à 3,7% sur un an contre 4% en janvier.  
La Banque du Japon maintient ses taux pour soutenir l'économie après les avoir relevés en janvier.

## Un oeil sur la géopolitique

Sur le front international, l'entretien entre D. Trump et V. Poutine n'a abouti qu'à un **cessez-le-feu partiel en Ukraine, limité aux infrastructures énergétiques**. Ce résultat reste loin des ambitions de paix affichées par le président américain. Pendant ce temps, le conflit à Gaza franchit un cap tragique avec plus de 50 000 morts.

## L'agenda de la semaine

PMI manufacturier et des services de mars aux Etats-Unis le 24/03, confiance des consommateurs (Conference Board) de mars aux Etats-Unis et climat des affaires (Ifo) en Allemagne le 25/03, inflation de février au Royaume-Uni et confiance des consommateurs de mars en France le 26/03, **inflation de mars en France**, confiance des consommateurs de mars dans la zone euro et **inflation (PCE) de février aux Etats-Unis** le 28/03.

## Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
<b>North America</b>							
Dow Jones	41'985	1,20%	-5,77%	-0,96%	43	59%	35
S&P 500	5'668	0,51%	-7,54%	-3,42%	42	58%	37
Nasdaq 100	19'754	0,25%	-10,88%	-5,82%	41	58%	34
Russell 2000	2'057	0,63%	-10,19%	-7,83%	40	59%	38
TSX (S&P/TSX Composite)	24'968	1,69%	-2,65%	0,28%	51	78%	22
<b>Europe</b>							
EuroStoxx 50	5'424	0,36%	-1,99%	10,29%	51	62%	21
Stoxx 600	549,67	0,56%	-1,35%	7,64%	51	64%	22
CAC	8'043	0,18%	-1,99%	8,78%	50	59%	19
DAX	22'892	-0,41%	0,21%	14,32%	54	58%	28
SMI	13'075	1,23%	1,41%	17,37%	59	71%	27
FTSE	8'647	0,17%	-1,37%	4,68%	49	69%	16
IBEX	13'350	2,65%	1,57%	14,33%	61	82%	30
FTSE MIB (Italy)	39'036	0,98%	1,25%	13,56%	57	66%	23
<b>Asia &amp; Emergings</b>							
Nikkei	37'677	1,68%	12,90%	46,51%	48	70%	29
Shanghai Composite Index	3'365	-1,60%	1,21%	3,13%	50	30%	13
HSCEI	8'742	-1,53%	3,15%	23,30%	54	47%	34
Kospi	2'643	2,99%	0,62%	10,18%	62	77%	16
IBOV	132'345	2,63%	2,97%	10,17%	69	81%	25
MSCI EM	1'131	1,05%	-0,66%	5,64%	55	60%	15
<b>Commodities</b>							
Gold	3'022	1,27%	2,93%	13,70%	68	71%	31
Silver Spot	33,03	-2,27%	0,46%	11,71%	56	45%	17
WTI Crude Oil Fut.	68,28	1,64%	-4,97%	-6,63%	47	81%	N/A
Brent Fut.	72,16	2,24%	-4,85%	-4,97%	49	84%	19
<b>Forex</b>							
EUR/USD	1,0818	-0,56%	3,56%	5,39%	61	27%	29
USD/JPY	149,32	0,46%	-1,80%	-5,19%	49	88%	20
EUR/CHF	0,95509	-0,82%	1,21%	1,97%	56	35%	24
Dollar Index	104,088	0,36%	-2,77%	-4,85%	38	75%	33
<b>Bonds</b>							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	1,36%	8	21%	
Euribor 3M	2,39	-3,71%	-5,17%	-12,79%	24	12%	
10Y US	4,25	-1,53%	-6,68%	-6,86%	45	55%	
10Y Europe	2,67	-3,02%	9,27%	12,11%	61	29%	
10Y Germany	2,76	-3,83%	10,91%	16,33%	60	17%	
10Y France	3,46	-2,92%	8,05%	7,08%	58	17%	
10Y Greece	3,58	-2,96%	7,91%	10,99%	58	19%	
<b>Credit</b>							
Barclays Global Aggregate	475,03	0,16%	1,39%	2,71%	60	43%	N/A
Itraxx Main	60,23	5,48%	18,38%	7,06%	60	77%	30
Itraxx Xover Gen	315,84	2,05%	13,74%	2,79%	64	90%	18
CDX IG	59,55	8,01%	27,83%	20,72%	70	98%	40
CDX EM	96,17	-1,21%	-1,73%	-0,88%	22	7%	24
<b>Risk</b>							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	19,28	-11,44%	25,60%	7,53%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	19,69	-2,59%	21,80%	14,51%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	17,26						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	15,92						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	10,34	-2,78%	3,85%	-4,78%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	7,10						
Merrill Lynch GFSI Index	0,00						
Baltic Dry Index	1643,00	-1,56%	95,36%	59,67%			
<b>Cryptocurrency</b>							
Bitcoin	84183,37	0,03%	-11,39%	-13,32%	52	100%	30
Ethereum	1974,14	2,53%	-25,53%	-42,80%	48	102%	36

Données au : 21 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 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.