

Le résumé des marchés

Les marchés boursiers européens et américains étaient sous pression en fin de semaine. **Le S&P 500 enregistre une nette baisse, marquant sa cinquième semaine de repli sur les six dernières.** En cause : l'annonce d'une taxe douanière de 25% sur les importations américaines de voitures étrangères et l'approche d'une nouvelle offensive douanière, le 2 avril, rebaptisé « Jour de Libération » par Donald Trump. **Si cela ne suffisait pas, la publication de l'indice PCE, jauge d'inflation privilégiée par la FED, a affiché une hausse des prix en février sur un an, éloignant ainsi la perspective de baisse des taux.** Autre facteur de préoccupation pour les marchés : la baisse de confiance des consommateurs américains face à une incertitude croissante. Si les droits de douane de Donald Trump déclenchent une guerre tarifaire à l'échelle mondiale, **la combinaison entre une croissance anémique et une inflation élevée pourrait peser lourd sur l'économie américaine.** Dans ce contexte, le dollar américain a chuté d'environ 4% depuis le 1^{er} janvier, enregistrant ainsi l'une de ses plus mauvaises performances trimestrielles depuis la crise de 2008. **L'or en profite et dépasse le cap symbolique des 3 100 \$ l'once.** En Europe, le secteur automobile a subi une secousse chez les constructeurs tels que Porsche, BMW et Mercedes mais aussi chez les sous-traitants qui risquent d'être pressurisés par ces derniers pour réduire les coûts. **Le CAC40 a enregistré une troisième séance consécutive dans le rouge, plombée par ces nouvelles annonces.** L'inquiétude gagne également la région Asie-Pacifique, où les économies fortement orientées vers l'exportation risquent de subir de plein fouet l'impact des droits de douane. Les prix du pétrole ont baissé légèrement vendredi, restant proches de leurs sommets mensuels, soutenus par une offre mondiale restreinte et des sanctions américaines. **Donald Trump a fait part hier de son intention d'imposer des droits de douane de 25 à 50% sur le pétrole russe s'il juge que Moscou bloque ses efforts visant à mettre fin à la guerre en Ukraine.**

Le chiffre de la semaine

300 milliards \$: La valorisation d'OpenAI, après un tour de table record de 40 milliards \$ mené par Softbank. Le géant de l'IA prévoit d'au moins tripler son chiffre d'affaires en 2025, attendu à 12,7 milliards \$. En parallèle, l'UE annonce investir 1,4 milliard \$ dans l'IA, la cybersécurité et les compétences numériques.

Focus sur les indicateurs

France : Inflation de mars en baisse sur un mois à 0,2% contre 0,3% attendu et 0% en février.
Confiance des consommateurs de mars en baisse à 92 points contre 94 attendu et 93 en février.

Allemagne : Climat des affaires (IFO) de mars en baisse à 86,7 points contre 86,8 attendu et 85,3 en février.

Royaume-Uni : Inflation de février en baisse sur un an à 2,8% comme attendu et en janvier.
PIB du T4 stable sur un trimestre à 0,1% comme attendu et contre 0% au T3.

Zone euro : Confiance des consommateurs de mars stable à -14,5 points comme attendu et en février.

Etats-Unis : Inflation (PCE) de février stable sur un an à 2,5% comme attendu et en mars.
PMI manufacturier de mars en baisse à 49,8 points contre 51,9 attendu et 52,7 en février.
PMI des services de mars en hausse à 54,3 points contre 51,2 attendu et 51 en février.
Confiance des consommateurs de mars en baisse à 92,9 points contre 94,2 attendu et 100,1 en février.

Un oeil sur la géopolitique

Poutine a proposé une administration transitoire en Ukraine sous l'égide de l'ONU, afin d'organiser des élections et négocier la paix. Cette annonce intervient alors que les alliés européens ont débattu jeudi dernier à Paris des « garanties » de sécurité pour Kiev. Washington, en quête d'un cessez-le-feu, s'est rapproché de Moscou et a qualifié Zelensky de « dictateur sans élection » en raison du report du scrutin présidentiel.

L'agenda de la semaine

Ventes au détail et production industrielle de février au Japon, PMI manufacturier et des services de mars en Chine et **inflation de mars en Allemagne le 31/03**, chômage de février, PMI manufacturier et **inflation de mars en zone euro**, PMI et ISM manufacturier de mars et offres d'emplois JOLTS de février **aux Etats-Unis le 01/04**, Rapport ADP des créations d'emploi de mars aux Etats-Unis le 02/04, **PMI des services de mars au Japon, en Chine, en zone euro, au Royaume-Uni et aux Etats-Unis**, balance commerciale de février aux Etats-Unis le 03/04, **statistiques officielles sur l'emploi de mars aux Etats-Unis** et les marchés chinois seront fermés le 04/04.

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	41'584	-0,96%	-4,67%	-1,91%	39	33%	26
S&P 500	5'581	-1,53%	-6,29%	-4,90%	38	19%	31
Nasdaq 100	19'281	-2,39%	-8,56%	-8,08%	37	12%	30
Russell 2000	2'023	-1,64%	-6,77%	-9,34%	38	18%	31
TSX (S&P/TSX Composite)	24'759	-0,84%	-1,76%	-0,56%	46	37%	18
Europe							
EuroStoxx 50	5'331	-1,70%	-2,14%	8,41%	44	-5%	17
Stoxx 600	542,10	-1,38%	-2,18%	6,15%	43	-8%	18
CAC	7'916	-1,58%	-1,68%	7,06%	42	-6%	16
DAX	22'462	-1,88%	0,23%	12,17%	46	-1%	22
SMI	12'840	-1,80%	-1,42%	15,26%	46	-6%	23
FTSE	8'659	0,14%	-0,11%	4,83%	50	-7%	12
IBEX	13'309	-0,31%	1,47%	13,98%	57	33%	29
FTSE MIB (Italy)	38'739	-0,76%	0,06%	12,70%	52	1%	19
Asia & Emergings							
Nikkei	37'120	-1,48%	12,90%	44,34%	41	-19%	25
Shanghai Composite Index	3'351	-0,40%	0,16%	2,72%	46	9%	14
HSCEI	8'607	-1,55%	1,26%	21,38%	50	16%	26
Kospi	2'558	-3,22%	-2,75%	6,63%	44	-17%	14
IBOV	131'902	-0,33%	4,70%	9,80%	62	59%	30
MSCI EM	1'121	-0,94%	-0,15%	4,64%	49	27%	12
Commodities							
Gold	3'085	2,08%	5,84%	16,07%	77	110%	36
Silver Spot	34,13	3,31%	7,52%	15,41%	64	88%	19
WTI Crude Oil Fut.	69,36	1,58%	0,62%	-5,16%	56	79%	N/A
Brent Fut.	73,63	2,04%	0,84%	-3,03%	58	82%	18
Forex							
EUR/USD	1,0828	0,09%	2,99%	5,48%	59	42%	25
USD/JPY	149,84	0,35%	0,54%	-4,86%	46	38%	18
EUR/CHF	0,95371	-0,14%	1,58%	1,82%	53	38%	17
Dollar Index	104,044	-0,04%	-2,13%	-4,89%	39	50%	29
Bonds							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	1,36%	8	21%	
Euribor 3M	2,33	-2,43%	-7,98%	-14,91%	19	13%	
10Y US	4,25	0,08%	-1,05%	-6,79%	40	8%	
10Y Europe	2,65	-0,49%	11,37%	11,57%	51	0%	
10Y Germany	2,73	-1,37%	10,95%	14,73%	48	0%	
10Y France	3,43	-0,87%	7,42%	6,16%	49	5%	
10Y Greece	3,55	-0,78%	8,24%	10,12%	50	9%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	475,15	0,03%	0,40%	2,74%	59	63%	N/A
Itraxx Main	62,19	3,25%	17,13%	10,54%	69	97%	35
Itraxx Xover Gen	322,79	2,20%	11,92%	5,05%	64	103%	17
CDX IG	61,18	2,74%	25,85%	24,02%	69	93%	39
CDX EM	96,19	0,02%	-1,46%	-0,86%	26	26%	29
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	21,65	12,29%	11,43%	20,75%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	20,60	4,60%	15,85%	19,77%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	18,28						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	16,16						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	10,75	4,03%	-7,08%	-0,95%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	7,57						
Merrill Lynch GFSI Index	0,01						
Baltic Dry Index	1602,00	-2,50%	54,19%	55,69%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	83758,98	-0,50%	-5,57%	-13,76%	41	17%	23
Ethereum	1876,13	-4,96%	-25,30%	-45,64%	35	11%	33

Données au : 28 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.