

Le résumé des marchés

Les marchés financiers ont vécu une semaine agitée, rythmée par les revirements de Donald Trump. **Le Nasdaq a grimpé de plus de 7% la semaine dernière, avec un record quotidien de +12,20% mercredi**, après l'annonce d'un gel de 90 jours sur la majorité des droits de douane, rabaisés à 10% pour tous les pays, à l'exception de ceux visant la Chine, portés à 125% - et certains secteurs comme l'automobile, l'acier et l'aluminium. Ce revirement a bousculé le marché obligataire américain, le taux à 10 ans étant passé de 4% à 4,50%. Le dollar a quant à lui fortement baissé. La paire EUR/USD se trouve actuellement à 1.14 \$. **Ces mouvements, historiques dans un tel contexte, illustrent la défiance croissante des investisseurs envers l'économie américaine.** Ce week-end, les douanes américaines ont annoncé une exemption pour certains produits électroniques chinois, avant que Trump ne douche les espoirs de désescalade en promettant de nouveaux droits de douane sur les semi-conducteurs. Sans transition, les banques américaines ouvraient le bal des résultats du 1^{er} trimestre cette semaine et ces dernières ont dépassé les attentes, notamment JPMorgan et Morgan Stanley. En parallèle, les investisseurs ont également pris en compte un net recul du moral des consommateurs américains en avril, ainsi qu'une baisse inattendue des prix à la production aux États-Unis en mars. **En Europe, les incertitudes entourant la politique commerciale américaine ont renforcé l'attrait des actifs libellés en euro, perçus comme plus sûrs que ceux en dollar.** Ainsi, le rendement des obligations allemandes à 10 ans, référence pour la zone euro a reculé de 5 points de base pour s'établir à 2,53% vendredi. Les indices ont quant à eux clôturé la semaine en perte avec un CAC40 à -2,34% et un Eurostoxx à -1,87%. **Côté matières premières, l'or s'est hissé vendredi à un nouveau record historique à plus de 3,245 \$ l'once.** Le pétrole, resté stable vendredi, subit également les répercussions de la guerre commerciale entre les deux principales puissances économiques mondiales. **Depuis le 2 avril, les deux grandes références du brut ont chuté d'environ 15%.** Le Brent s'affiche à 65,18 \$ le baril, tandis que le WTI s'est établi à 61,90 \$. Le bal des résultats d'entreprises s'intensifie cette semaine.

Le chiffre de la semaine

1017 milliards \$: Le montant de bons et obligations du Trésor américain détenus par la Chine et Hong-Kong. Un chiffre inquiétant pour le 1^{er} emprunteur mondial, dont le taux d'endettement reste préoccupant.

Focus sur les indicateurs

Allemagne : Inflation (IPC) de mars en baisse sur un mois à 0,3% comme attendu et contre 0,4% en février.
Production industrielle de février en baisse sur un mois à -1,3% contre -0,9% attendu et 2% en janvier

Royaume-Uni : PIB de février en hausse sur un mois à 0,5% contre 0,1% attendu et 0% en janvier.

Zone euro : Confiance des investisseurs d'avril en baisse à -19,5 pts encore -8,9 pts attendu et -2,9 pts en mars.
Ventes au détail de février en baisse sur un mois à 0,3% contre 0,5% attendu et 0% en janvier.

Etats-Unis : Inflation (IPC) de mars en baisse sur un an à 2,4% contre 2,5% attendu et 2,8% en février.
Prix à la production de mars en baisse sur un mois à -0,4% contre 0,2% attendu et 0,1% en février.
Confiance des consommateurs d'avril en baisse à 50,8 points contre 54 points attendu et 57 points en mars.

Chine : Inflation (IPC) de mars en baisse sur un mois à -0,4% contre -0,2% attendu et en février.

Un oeil sur la géopolitique

Une frappe russe dans le nord-est de l'Ukraine a tué 32 civils et blessé près de 100 personnes le dimanche des Rameaux. **C'est l'attaque la plus meurtrière depuis la reprise des échanges américano-russes en février 2025.**

L'agenda de la semaine

Production industrielle de février au Japon le 14/04, chômage de mars au Royaume-Uni, **inflation de mars en France**, sentiment économique d'avril en Allemagne et en zone euro, production industrielle de février le 15/04, production industrielle et ventes au détail de mars en Chine, **inflation de mars au Royaume-Uni et en zone euro**, **croissance du PIB et de l'emploi au T4 2024 en zone euro**, ventes au détail et production industrielle de mars aux États-Unis le 16/04, balance commerciale de mars au Japon, prix à la production de mars en Allemagne, décision monétaire de la BCE le 17/04, **inflation de mars au Japon**, ventes au détail de mars en France et les marchés européens et américains seront fermés pour le Vendredi Saint le 18/04. **Résultats d'entreprises : Dior, LVMH, Goldman Sachs, Bank of America, Citigroup, ASML, Hermès, L'Oréal, Pernod Ricard et UnitedHealth.**

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*			
North America										
Dow Jones	40'213		4,95%		-2,95%		-5,14%	45	47%	35
S&P 500	5'363		5,70%		-3,75%		-8,61%	44	46%	38
Nasdaq 100	18'690		7,43%		-3,54%		-10,90%	45	51%	36
Russell 2000	1'860		1,82%		-8,07%		-16,65%	39	35%	39
TSX (S&P/TSX Composite)	23'588		1,70%		-2,72%		-5,26%	43	38%	29
Europe										
EuroStoxx 50	4'787		-1,87%		-9,84%		-2,66%	35	41%	34
Stoxx 600	486,80		-1,92%		-9,33%		-4,67%	34	40%	38
CAC	7'105		-2,34%		-10,54%		-3,91%	34	40%	34
DAX	20'374		-1,30%		-8,75%		1,75%	37	42%	32
SMI	11'240		-3,51%		-11,44%		0,89%	31	36%	41
FTSE	7'964		-1,13%		-6,26%		-3,58%	36	44%	34
IBEX	12'286		-1,09%		-4,59%		5,22%	41	44%	29
FTSE MIB (Italy)	34'028		-1,79%		-9,74%		-1,01%	35	39%	33
Asia & Emergins										
Nikkei	33'586		-0,58%		12,90%		30,60%	41	46%	41
Shanghai Composite Index	3'238		4,57%		-4,19%		-0,75%	42	48%	29
HSCEI	7'802		7,42%		-10,89%		10,03%	39	44%	28
Kospi	2'433		-1,33%		-4,13%		1,41%	43	54%	26
IBOV	127'682		0,34%		3,38%		6,29%	48	39%	24
MSCI EM	1'045		-3,90%		-5,77%		-2,41%	39	38%	30
Commodities										
Gold	3'238		6,56%		11,03%		21,81%	70	88%	33
Silver Spot	32,31		9,20%		-1,93%		9,26%	50	54%	27
WTI Crude Oil Fut.	61,50		-0,79%		-7,17%		-15,90%	38	33%	N/A
Brent Fut.	64,76		-1,25%		-6,90%		-14,71%	37	33%	36
Forex										
EUR/USD	1,1355		3,64%		3,99%		10,62%	77	99%	40
USD/JPY	143,54		-2,31%		-2,87%		-8,86%	31	7%	28
EUR/CHF	0,92561		-1,86%		-3,96%		-1,18%	41	30%	25
Dollar Index	100,102		-2,84%		-3,21%		-8,49%	22	-1%	45
Bonds										
Libor 3M	4,85		0,00%		0,00%		1,36%	8	21%	
Euribor 3M	2,28		-1,89%		-10,73%		-16,70%	32	14%	
10Y US	4,49		12,40%		4,90%		-1,52%	62	86%	
10Y Europe	2,57		1,70%		-7,23%		7,88%	45	25%	
10Y Germany	2,57		-0,35%		-11,33%		8,04%	37	19%	
10Y France	3,35		0,60%		-6,53%		3,65%	41	14%	
10Y Greece	3,52		2,21%		-4,66%		9,28%	45	26%	
Credit										
Barclays Global Aggregate	480,85		-0,44%		1,13%		3,97%	61	72%	N/A
Itraxx Main	76,88		-0,50%		33,75%		36,65%	61	57%	51
Itraxx Xover Gen	391,37		0,91%		26,80%		27,37%	65	69%	32
CDX IG	72,98		1,08%		31,42%		47,95%	62	68%	47
CDX EM	94,79		-0,14%		-2,64%		-2,30%	35	36%	49
Risk										
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	37,56		-17,10%		39,52%		109,48%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	39,56		15,61%		62,80%		130,06%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	22,61									
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	21,17									
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	13,98		18,55%		23,66%		28,77%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	11,59									
Merrill Lynch GFSI Index	0,74									
Baltic Dry Index	1274,00		-14,44%		-11,28%		23,81%			
Cryptocurrency										
Bitcoin	83820,60		-0,37%		1,25%		-13,70%	52	74%	20
Ethereum	1571,03		-13,59%		-18,87%		-54,48%	42	48%	42

Données au : 11 avril 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 conseillers 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.