

Le résumé des marchés

Les investisseurs font preuve de prudence dans un environnement économique marqué par les nombreuses incertitudes sur fond de guerre commerciale entamée par le président américain et des conséquences sur l'activité économique. Jerome Powell exprime son inquiétude quant à l'impact de la politique douanière de Trump sur l'inflation et sur la croissance. **Le président américain a fortement critiqué lundi le président de la FED, augmentant les inquiétudes concernant l'indépendance de la banque centrale.** Donald Trump a estimé que l'économie américaine pourrait ralentir si les taux n'étaient pas baissés immédiatement, tandis que Jerome Powell soutient qu'une baisse ne serait pas appropriée tant que les conséquences sur l'inflation des politiques de l'administration Trump ne sont pas suffisamment claires. Les trois principaux indices américains ont subi de lourdes pertes suite à ces annonces. **Ces doutes ont cependant bénéficié à l'or, valeur refuge, ayant dépassé les 3 400 \$ lundi**, touchant un record, alors que le dollar a lui reculé à un plus bas de 3 ans, à 97,93, face à un panier de devises de référence. Jeudi, **la BCE a abaissé de 25 bps son principal taux directeur, la présidente Christine Lagarde citant les perspectives économiques assombries par les incertitudes.** Cet abaissement a fait logiquement reculer les taux d'intérêt souverains des Etats européens. Alors que L'Oréal a publié un chiffre d'affaires trimestriel supérieur aux attentes, les investisseurs scruteront cette semaine les résultats d'entreprises d'un côté et de l'autre de l'Atlantique, à la recherche des premières conséquences du contexte économique actuel. **Le rebond des prix du baril a été soutenu par les nouvelles sanctions américaines contre les acheteurs de pétrole iranien.** Le Brent s'échange en hausse à 66,60 \$, tandis que le WTI se négocie autour de 62,70 \$. Le Bitcoin cote actuellement à 88 408 \$ et l'Ethereum à 1 631 \$.

Le chiffre de la semaine

50 milliards \$: Le montant d'investissement aux États-Unis annoncé par Roche sur les 5 prochaines années, l'une des plus grandes mesures d'investissement prise par une société face à la politique douanière de Trump.

Focus sur les indicateurs

France : Inflation de mars stable à 0,8% sur un an comme attendu et constaté en février.
Allemagne : Sentiment économique (Zew) d'avril en baisse à -14 points contre 10,6 attendu et 51,6 en mars. Prix à la production de mars en baisse à -0,7% contre -0,1% attendu et constaté en février.
Royaume-Uni : Inflation de mars en ralentissement à 2,6% sur un an contre 2,7% attendu et 2,8% en février.
Zone euro : Sentiment économique (Zew) d'avril en baisse à -18,5 contre 13,2 attendu et 39,8 en mars. Production industrielle de février en hausse de 1,1% sur un mois contre 0,1% attendu et 0,6% en janvier.
Inflation de mars en ralentissement à 2,2% sur un an comme attendu et contre 2,3% en février.
Etats-Unis : Ventes au détail de mars en hausse de 1,4% contre 1,3% attendu et 0,2% en février. Production industrielle de mars en baisse à -0,3% contre -0,2% attendu et +0,8% en février. Inscriptions hebdomadaires au chômage en baisse à 215k contre 225k attendu et 224k la semaine antérieure.
Chine : Production industrielle de mars en hausse à 7,7% contre 5,9% attendu et constaté en février. Ventes au détail de mars en hausse à 5,9% contre 4,2% attendu et 4% en février. PIB du 1^{er} trimestre stable à 5,4% sur un an contre 5,2% attendu et 5,4% au 4^{ème} trimestre 2024.
Japon : Inflation de mars en ralentissement à 3,6% sur un an contre 3,7% en février.

Un oeil sur la géopolitique

La Chine menace de représailles tout pays asiatique concluant un accord commercial avec les États-Unis, alors que 50 pays, dont le Japon, entament des négociations tarifaires avec Washington. Parallèlement, **le projet de corridor Inde-Europe estimé à 500 milliards € gagne en intérêt stratégique face aux tensions sino-américaines.**

L'agenda de la semaine

Confiance des consommateurs d'avril, déficit et dette publique 2024 en zone euro le 23/04, **PMI manufacturier et des services d'avril au Japon, en zone euro, au R-U et aux Etats-Unis**, balance commerciale de février en zone euro le 23/04, climat des affaires d'avril en Allemagne, confiance des consommateurs d'avril en France, au R-U et de l'Université Michigan le 25/04. **Résultats d'entreprises** : SAP, Tesla, Danone, EssilorLuxottica, Kering, Boeing, BNP Paribas, Dassault Systèmes, Orange, Sanofi, STMicroelectronics, Unibail, Alphabet et Merck&Co.



Lettre hebdomadaire du 14/04 au 22/04

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*			
North America										
Dow Jones	39'669		-1,35%		-4,60%		20,47%	36	21%	34
S&P 500	5'276		-1,63%		-6,04%		38,54%	38	33%	37
Nasdaq 100	18'258		-2,31%		-6,29%		69,98%	39	34%	34
Russell 2000	1'863		0,18%		-9,10%		6,29%	38	41%	37
TSX (S&P/TSX Composite)	24'107		2,20%		-2,43%		23,58%	47	67%	26
Europe										
EuroStoxx 50	4'967		3,74%		-9,45%		25,43%	42	58%	32
Stoxx 600	507,09		4,17%		-8,52%		15,42%	44	63%	35
CAC	7'330		3,17%		-9,67%		8,41%	41	54%	34
DAX	21'311		4,60%		-8,85%		47,62%	46	65%	32
SMI	11'599		3,19%		-11,20%		4,89%	41	54%	38
FTSE	8'276		3,91%		-4,94%		8,41%	48	72%	31
IBEX	12'942		5,34%		-3,09%		50,36%	52	73%	23
FTSE MIB (Italy)	36'068		5,99%		-8,77%		45,24%	47	66%	28
Asia & Emergings										
Nikkei	34'730		3,41%		12,90%		34,51%	45	63%	36
Shanghai Composite Index	3'277		1,19%		-4,46%		3,85%	49	76%	29
HSCEI	7'779		-0,29%		-15,24%		8,46%	43	56%	29
Kospi	2'483		2,08%		-4,94%		9,66%	50	72%	19
IBOV	128'317		0,50%		-2,40%		19,21%	53	68%	18
MSCI EM	1'069		2,24%		-6,69%		8,60%	48	71%	26
Commodities										
Gold	3'343		3,26%		10,16%		82,40%	79	91%	41
Silver Spot	32,77		1,42%		-3,67%		40,96%	52	71%	22
WTI Crude Oil Fut.	62,47		1,58%		-6,62%		-15,20%	46	83%	N/A
Brent Fut.	65,85		1,68%		-6,68%		-16,32%	46	83%	36
Forex										
EUR/USD	1,1393		0,33%		4,09%		8,28%	74	79%	52
USD/JPY	142,18		-0,95%		-4,75%		6,57%	27	16%	39
EUR/CHF	0,93054		0,53%		-3,03%		-5,54%	43	61%	23
Dollar Index	99,23		-0,87%		-3,89%		-5,53%	23	20%	56
Bonds										
Libor 3M	4,85		0,00%		0,00%		0,87%	8	21%	
Euribor 3M	2,24		-1,89%		-7,83%		2,66%	24	-1%	
10Y US	4,32		-3,67%		0,98%		16,32%	57	73%	
10Y Europe	2,50		-2,73%		-7,30%		-15,03%	40	21%	
10Y Germany	2,47		-3,82%		-12,10%		6,79%	31	14%	
10Y France	3,24		-3,34%		-7,11%		14,94%	34	16%	
10Y Greece	3,37		-4,40%		-6,37%		-23,89%	37	16%	
Credit										
Barclays Global Aggregate	485,63		0,99%		2,09%		8,60%	71	83%	N/A
Itraxx Main	71,77		-6,65%		28,48%		-17,01%	59	37%	47
Itraxx Xover Gen	365,67		-6,57%		20,32%		-18,34%	56	28%	25
CDX IG	71,76		-1,67%		32,21%		-8,74%	61	59%	44
CDX EM	95,18		0,40%		-2,30%		0,98%	40	60%	47
Risk										
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	32,64		-13,10%		50,41%		45,33%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	26,30		-33,53%		38,61%		34,63%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	22,44									
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	18,63									
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	11,87		-15,09%		13,75%		56,85%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	9,84									
Merrill Lynch GFSI Index	0,39									
Baltic Dry Index	1261,00		-1,02%		-23,58%		10,03%			
Cryptocurrency										
Bitcoin	84501,93		0,81%		3,01%		401,66%	60	110%	15
Ethereum	1593,03		1,40%		-16,41%		-53,84%	44	78%	37

Données au : 18 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 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.