

Le résumé des marchés

Semaine rouge vif sur les marchés après le « Liberation Day » de Donald Trump. **Les droits de douane « réciproques » beaucoup plus élevés que prévus ont fait mordre la poussière aux places financières mondiales, dont la débâcle se poursuit ce matin. Le S&P 500 signe sa plus mauvaise semaine depuis 5 ans, le VIX s'envole jusqu'à 60 points.** Parmi les pays les plus affectés par ces droits de douane, la Chine écope de 34% de hausse venant s'ajouter aux 20% précédents, le Vietnam 46%, l'Union Européenne 20%. Si ces tarifs douaniers vont avoir un effet récessif important, les marchés réagissent aussi à la phase d'incertitude qui s'ouvre alors que les pays touchés ont déjà commencé à répliquer. **La Chine a ainsi annoncé des droits de douane de 34% sur tous les produits américains importés et l'UE devrait réagir cette semaine.** La stratégie de Trump vise à résorber à vitesse grand V le déficit américain et à financer des baisses d'impôts prévue en 2026, les droits de douane représentant une manne financière de 700 milliards \$. Trump pourrait aussi chercher à faire baisser le dollar et à **faire pression sur la Fed pour qu'elle soutienne l'économie en baissant ses taux.** Le billet vert s'affiche à 1,095 \$. **Le pétrole s'effondre, réagissant également à l'annonce surprise de l'OPEP+ d'augmenter sa production** de 411k barils par jour contre 138k attendu alors que la crainte d'un ralentissement mondial devrait peser sur la demande de brut. Le Brent est à 63,20 \$ et le WTI à 59,75 \$. L'or baisse à 3045 \$ après un nouveau record, probablement à cause d'appels de marge. Le 10 ans US, refuge, passe sous les 4%.

Le chiffre de la semaine

5 000 milliards \$: La capitalisation boursière américaine perdue en deux jours. Les tarifs douaniers de Donald Trump ont provoqué le quatrième pire repli du S&P 500 en pourcentage depuis sa création en 1957.

Focus sur les indicateurs

France : PMI manufacturier de mars en hausse à 48,5 points contre 48,9 attendu et 45,8 en février.
PMI des services de mars en hausse à 47,9 points contre 46,6 attendu et 45,3 en février.

Allemagne : Inflation de mars en baisse à 2,2% sur un an comme attendu et contre 2,3% en février.
PMI manufacturier de mars en hausse à 48,3 points contre 48,4 attendu et 46,5 en février.
PMI des services de mars en baisse à 50,9 points contre 50,2 attendu et 51,1 en février.

Zone euro : Inflation de mars en baisse à 2,2% sur un an comme attendu et contre 2,3% en février.
PMI manufacturier de mars en hausse à 48,6 points contre 48,7 attendu et 47,6 en février.
PMI des services de mars en hausse à 51 points contre 50,4 attendu et 50,6 en février.

Etats-Unis : PMI manufacturier de mars en baisse à 50,2 points contre 49,8 attendu et 52,7 en février.
PMI des services de mars en hausse à 54,4 points contre 54,3 attendu et 51 en février.
Offres d'emploi JOLTS de février en baisse à 7,568 millions contre 7,69 mio attendu et 7,762 mio en janvier.
Créations d'emplois non-agricoles (ADP) de mars en hausse à 155k contre 118k attendu et 84k en février.
Créations d'emplois dans le secteur privé en mars en hausse à 228k contre 137k attendu et 117k en février.

Chine : PMI manufacturier (Caixin) de mars en hausse à 51,2 points contre 50,6 attendu et 50,8 en février.
PMI des services (Caixin) de mars en hausse à 51,9 points contre 51,5 attendu et 51,4 en février.

Japon : Ventes au détail de février en ralentissement à 1,4% contre 2,4% attendu et 4,4% en janvier.
PMI manufacturier de mars en baisse à 48,4 points contre 48,3 attendu et 49 en février.
PMI des services de mars en baisse à 50 points contre 49,5 attendu et 53,7 en février.

Un oeil sur la géopolitique

Une délégation ukrainienne se rendra à Washington cette semaine afin d'entamer les négociations d'un nouvel accord sur les minerais. Les précédents échanges avaient entraîné le retrait du soutien américain à l'Ukraine.

L'agenda de la semaine

Production industrielle de février en Allemagne, confiance des investisseurs d'avril et **ventes au détail de février dans la zone euro** le 07/04, **Entrée en vigueur des nouveaux droits de douane américains** et compte-rendu de la dernière réunion de la Fed le 09/04, **Inflation (IPC) de mars aux Etats-Unis** et en Chine le 10/04, Prix à la production de mars et confiance des consommateurs d'avril par l'Université du Michigan aux Etats-Unis le 11/04. **Résultats d'entreprises attendus cette semaine :** BlackRock, JP Morgan, Morgan Stanley et Wells Fargo.

Dashboard									
Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*		
North America									
Dow Jones	38'315	-8,78%	-9,89%	-9,62%	24	-24%	30		
S&P 500	5'074	-9,08%	-12,19%	-13,54%	23	-21%	34		
Nasdaq 100	17'398	-9,77%	-14,52%	-17,06%	24	-17%	33		
Russell 2000	1'827	-9,70%	-12,14%	-18,13%	24	-14%	35		
TSX (S&P/TSX Composite)	23'193	-6,32%	-5,61%	-6,85%	30	-23%	20		
Europe									
EuroStoxx 50	4'878	-8,50%	-9,45%	-0,80%	25	-15%	24		
Stoxx 600	496,33	-8,44%	-9,93%	-2,81%	22	-16%	27		
CAC	7'275	-8,10%	-9,60%	-1,61%	24	-15%	23		
DAX	20'642	-6,87%	-7,55%	3,08%	29	-17%	23		
SMI	11'649	-7,54%	-10,44%	4,57%	20	-15%	30		
FTSE	8'055	-6,97%	-8,04%	-2,48%	21	-19%	20		
IBEX	12'422	-6,67%	-4,68%	6,38%	33	-20%	25		
FTSE MIB (Italy)	34'649	-10,56%	-8,18%	0,80%	26	-17%	23		
Asia & Emergings									
Nikkei	33'781	-9,00%	12,90%	31,36%	21	-12%	34		
Shanghai Composite Index	3'342	-0,28%	0,54%	2,44%	45	-30%	18		
HSCEI	8'420	-2,17%	0,63%	18,75%	44	-28%	20		
Kospi	2'465	-3,62%	-2,51%	2,77%	35	-9%	21		
IBOV	127'256	-3,52%	3,42%	5,94%	43	-21%	27		
MSCI EM	1'088	-2,96%	-0,49%	1,55%	37	-1%	18		
Commodities									
Gold	3'038	-1,52%	4,12%	14,31%	51	26%	35		
Silver Spot	29,59	-13,30%	-7,49%	0,06%	31	2%	23		
WTI Crude Oil Fut.	61,99	-10,63%	-9,19%	-15,23%	26	-10%	N/A		
Brent Fut.	65,58	-10,93%	-7,69%	-13,63%	25	-10%	24		
Forex									
EUR/USD	1,0956	1,18%	3,11%	6,73%	65	92%	30		
USD/JPY	146,93	-2,02%	-1,91%	-6,71%	34	2%	21		
EUR/CHF	0,94317	-1,11%	-0,21%	0,69%	32	-19%	18		
Dollar Index	103,023	-0,98%	-2,57%	-5,82%	35	8%	36		
Bonds									
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	1,36%	8	21%			
Euribor 3M	2,32	-0,21%	-6,74%	-15,10%	28	14%			
10Y US	3,99	-6,00%	-5,89%	-12,39%	25	3%			
10Y Europe	2,52	-4,92%	4,51%	6,08%	38	-1%			
10Y Germany	2,58	-5,50%	3,33%	8,42%	29	-15%			
10Y France	3,33	-3,51%	3,16%	3,03%	36	-9%			
10Y Greece	3,44	-2,90%	3,70%	6,92%	38	3%			
Credit									
Barclays Global Aggregate	482,98	1,54%	1,82%	4,43%	74	97%	N/A		
Itraxx Main	77,27	21,42%	41,07%	37,34%	88	115%	46		
Itraxx Xover Gen	387,83	20,15%	31,70%	26,22%	83	119%	26		
CDX IG	72,20	18,02%	45,32%	46,38%	80	116%	43		
CDX EM	94,93	-1,32%	-2,72%	-2,16%	12	-9%	40		
Risk									
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	45,31	103,37%	92,73%	152,70%					
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	34,22	66,15%	51,41%	99,00%					
Vol implicite US (S&P) (12M)	22,89								
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	18,94								
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	11,79	9,66%	-0,18%	8,62%					
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	12,90								
Merrill Lynch GFSI Index	0,39								
Baltic Dry Index	1489,00	-7,05%	17,99%	44,70%					
Cryptocurrency									
Bitcoin	84129,73	0,44%	-3,85%	-13,38%	32	-12%	21		
Ethereum	1818,17	-3,09%	-16,52%	-47,32%	25	-10%	35		
						Données au : 4 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.