

Le résumé des marchés

Cette semaine a été marquée par la réunion de la Fed avec l'annonce d'une **3^{ème} baisse consécutive de 25 bps** et ramenant les taux directeurs US dans une fourchette comprise entre 4,25% et 4,50%. Bien que cette baisse ait été largement anticipée par les investisseurs, **les prévisions sur le rythme des prochaines réductions des taux ont freiné leur optimisme**. La Fed a indiqué seulement 2 baisses de taux en 2025 de 25 bps, contre 3 à 4 baisses pour un total de 100 bps lors d'une précédente projection. Les actions ont lourdement décroché à Wall Street dans la foulée de la conférence de presse de Jerome Powell, d'autant que les craintes d'un rebond de l'inflation sont alimentées par l'arrivée de Trump à la Maison Blanche. Les investisseurs, déjà inquiets, redoutent également un *shutdown* aux États-Unis, le plafond de la dette restant sans accord après avoir été dénoncé par Donald Trump et son nouveau bras droit, Elon Musk. Un gel des dépenses pourrait débuter samedi matin (6h, heure de Paris), mettant des fonctionnaires fédéraux au chômage technique et paralysant des services publics essentiels. **Le texte soutenu par le président-élu a été repoussé cette nuit, laissant la situation dans l'impasse à 24 heures du blocage**. Le rendement du 10 ans US est passé de 4,33% à 4,50%. Le pessimisme américain a gagné les bourses européennes jeudi, mais dans une moindre mesure. **Le dollar demeure à son plus haut depuis octobre 2022, avec un EUR/USD à 1,047 \$**. Le dollar fort et les incertitudes pesant sur la trajectoire de la demande mondiale en brut font reculer le baril. Le Brent s'affiche 72,60 \$ tandis que le WTI à 69,11 \$. Le Bitcoin est passé sous le niveau symbolique des 100 000 \$ chutant à 95 141 \$.

Le chiffre de la semaine

+3,62% : La performance du taux EUR CMS 10 ans, passant de 2,21% à 2,29% après la baisse des taux de la Fed. Le taux interbancaire européen a retracé plus de la moitié de sa baisse de novembre ce mois-ci (+6,66%).

Focus sur les indicateurs

France : Après avoir dégradé la note souveraine de la France de « Aa2 » à « Aa3 », Moody's dégrade la note de 7 banques françaises, citant des « finances publiques fragiles ».

Allemagne : Olaf Scholz perd la confiance des députés, des élections législatives sont prévues en février.

Indice Zew du sentiment économique à 15,7 points en décembre contre 6,5 attendu et 7,4 en novembre.

Royaume-Uni : Inflation de novembre en hausse à 2,6% sur un an comme attendu et contre 2,3% en octobre.

Zone euro : Inflation (IPC) de novembre en hausse à 2,2% sur un an contre 2,3% attendu et 2% en octobre.

Indice Zew du sentiment économique à 17 points en décembre contre 12,2 attendu et 12,5 en novembre.

Etats-Unis : Inflation PCE de novembre à 2,8% sur un an contre 2,9% attendu et 2,8% en octobre.

PCE Core (hors éléments volatils) en baisse à 0,1% sur un an contre 0,2% attendu et 0,3% en octobre.

PMI manufacturier de décembre à 48,3 contre 49,4 attendu et 49,7 en novembre.

PMI des services de décembre à 58,5 contre 55,7 attendu et 56,1 en novembre.

Ventes au détail à 0,7% en novembre contre 0,6% attendu et 0,5% en octobre.

Production industrielle en hausse à -0,1% en novembre contre 0,3% attendu et -0,4% en octobre.

PIB américain du T3 en hausse à 3,1% contre 2,8% attendu et constaté au T2.

Japon : Inflation (IPC) de novembre en hausse à 2,9% sur un an contre 2,3% en octobre.

Un oeil sur la géopolitique

Lors de sa conférence de presse de fin d'année, **Vladimir Poutine a annoncé être prêt à rencontrer Donald Trump**. Un haut responsable de l'armée russe en charge de la défense « radiologique, chimique et biologique », le général Igor Kirillov, a été tué mardi à Moscou. L'assassinat a été revendiqué par Kiev.

L'agenda de la semaine

PIB du T3 au Royaume-Uni et Indice de confiance des consommateurs de décembre aux Etats-Unis le 23/12.



Toute l'équipe VIXIS vous souhaite de très belles fêtes de fin d'année et vous donne rendez-vous l'année prochaine !



Dashboard										
Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*			
North America										
Dow Jones	42'342	-3,39%	-2,14%	12,27%	29	3%	25			
S&P 500	5'867	-3,04%	-0,84%	23,70%	37	-5%	23			
Nasdaq 100	21'111	-3,07%	2,06%	27,60%	48	9%	23			
Russell 2000	2'221	-5,34%	-4,44%	10,37%	31	-3%	21			
TSX (S&P/TSX Composite)	24'414	-3,40%	-2,39%	16,97%	28	-4%	30			
Europe										
EuroStoxx 50	4'827	-2,85%	1,59%	6,95%	48	-17%	17			
Stoxx 600	498,35	-3,50%	-0,45%	4,15%	40	-16%	13			
CAC	7'229	-2,44%	-0,01%	-4,01%	45	-7%	11			
DAX	19'754	-3,20%	3,64%	17,80%	52	-16%	27			
SMI	11'304	-3,34%	-2,06%	1,47%	31	-12%	12			
FTSE	8'033	-3,22%	-0,82%	4,03%	36	-7%	20			
IBEX	11'371	-3,24%	-1,88%	11,68%	36	6%	16			
FTSE MIB (Italy)	33'445	-4,14%	0,36%	9,57%	43	-11%	15			
Asia & Emergings										
Nikkei	38'702	-1,95%	12,90%	50,49%	46	3%	11			
Shanghai Composite Index	3'368	-0,70%	0,66%	13,70%	51	26%	22			
HSCEI	7'144	-0,59%	0,87%	25,94%	50	38%	18			
Kospi	2'404	-3,62%	-2,74%	-9,95%	41	23%	21			
IBOV	120'970	-2,92%	-5,64%	-8,84%	35	14%	20			
MSCI EM	1'082	-2,28%	-1,20%	6,43%	37	-9%	18			
Commodities										
Gold	2'613	-1,32%	-0,71%	26,93%	44	28%	16			
Silver Spot	29,07	-4,85%	-6,85%	22,85%	33	10%	21			
WTI Crude Oil Fut.	69,11	-3,06%	-0,40%	-1,80%	48	41%	N/A			
Brent Fut.	72,60	-2,54%	-0,97%	-4,34%	47	41%	9			
Forex										
EUR/USD	1,0407	-0,90%	-1,78%	-4,89%	38	23%	40			
USD/JPY	156,56	1,89%	1,23%	10,26%	65	88%	26			
EUR/CHF	0,93029	-0,75%	-0,50%	-0,01%	45	38%	28			
Dollar Index	107,982	0,91%	1,67%	5,66%	66	83%	39			
Bonds										
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	-13,15%	8	21%				
Euribor 3M	2,84	-0,14%	-5,77%	-27,30%	29	5%				
10Y US	4,50	2,35%	2,37%	14,53%	65	80%				
10Y Europe	2,30	1,28%	-1,16%	-8,93%	57	83%				
10Y Germany	2,28	0,93%	-2,53%	10,21%	58	79%				
10Y France	3,10	1,91%	0,75%	19,38%	62	83%				
10Y Greece	3,14	2,28%	-1,57%	1,26%	59	82%				
Credit										
Barclays Global Aggregate	463,12	-1,24%	-0,95%	-0,98%	28	-7%	N/A			
Itraxx Main	57,51	5,83%	2,87%	-6,34%	61	110%	18			
Itraxx Xover Gen	310,02	3,47%	2,82%	-4,31%	62	114%	12			
CDX IG	51,87	8,48%	6,01%	-11,28%	69	101%	22			
CDX EM	97,05	-0,50%	-0,26%	0,31%	32	2%	27			
Risk										
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	25,06	81,46%	53,27%	89,85%						
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	20,54	49,37%	6,84%	41,74%						
Vol implicite US (S&P) (12M)	17,34									
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	15,92									
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	12,80	26,62%	31,17%	40,79%						
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	9,88									
Merrill Lynch GFSI Index	0,10	-300,00%	400,00%	-225,00%						
Baltic Dry Index	976,00	-7,14%	-40,01%	-53,37%						
Cryptocurrency										
Bitcoin	95652,81	-5,61%	3,63%	111,96%	46	13%	25			
Ethereum	3306,50	-15,29%	6,81%	39,73%	39	-4%	30			
Données au : 20 décembre 2024										
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.