

Le résumé des marchés

L'effet Trump s'est estompé sur les marchés actions cette semaine. Les inquiétudes concernant le maintien de taux directeurs élevés aux États-Unis ont dominé, alimentées par une nouvelle série d'indicateurs économiques laissant craindre une surchauffe. **Le S&P500 a quasiment effacé ses gains depuis l'élection de Donald Trump.** Paradoxalement, ce sont les excellents chiffres de l'emploi américain publiés vendredi qui ont tendu le marché. Les créations d'emplois ont de nouveau fortement progressé aux États-Unis en décembre, laissant présager une politique monétaire potentiellement moins accommodante. **Le rendement des emprunts d'Etat américain à dix ans a atteint un plus haut depuis octobre 2023 vendredi, à 4,80%. Le VIX quant à lui progresse à 22 points,** avant le début de la saison de publication des résultats des entreprises. En Europe, les incertitudes sur la politique monétaire et les craintes d'une reprise de l'inflation pèsent sur les taux. **Le taux euro à 10 ans culmine à 2,58% tandis que l'OAT 10 ans s'affiche à 3,47%.** L'euro continue à perdre du terrain face au dollar pour atteindre 1.02 \$. La Russie a dénoncé samedi les nouvelles sanctions des Etats-Unis contre son secteur énergétique. Le Brent est en hausse à 79,76 \$ et le WTI à 76,57 \$. Le Bitcoin s'affiche à 94 620 \$.

Le chiffre de la semaine

80 milliards de dollars : Les dépenses en R&D et infrastructures prévues en 2025 par Microsoft. Cela reflète l'engagement croissant du secteur tech dans le développement de l'IA et des technologies de pointe.

Focus sur les indicateurs

France : Inflation de décembre stable à 1,3% contre 1,5% attendu et 1,3% en novembre.

Confiance des consommateurs de décembre en baisse à 89 points comme attendu et contre 90 en novembre.

Production industrielle de novembre en hausse à 0,2% contre -0,1% attendu et -0,3% en octobre.

PMI des services de décembre en hausse à 49,3 points contre 48,2 attendu et 46,9 en novembre.

Allemagne : Inflation de décembre en hausse à 2,6% contre 2,4% attendu et 2,2% en novembre.

Production industrielle de novembre en hausse à 1,5% contre 0,5% attendu et -0,4% en octobre.

Zone euro : Inflation de décembre en hausse comme attendu à 2,4% contre 2,2% en novembre.

Confiance des consommateurs de décembre en baisse comme attendu à -14,5 contre -13,7 en novembre.

Ventes au détail de novembre en baisse à 0,1% contre 0,3% attendu et -0,3% en octobre.

Etats-Unis : PMI des services de décembre en hausse à 56,8 points contre 58,5 attendu et 56,1 en novembre.

Rapport JOLTS sur les offres d'emploi de novembre : 8,098M contre 7,730M attendu et 7,839M en octobre.

ISM des services de décembre en baisse à 51,4 points comme attendu contre 51,5 précédemment.

Créations d'emplois ADP de décembre en baisse à 122K contre 139K attendu et 146K en novembre.

Créations d'emplois non-agricoles en décembre à 256K contre 164K attendu et 212K en novembre.

Confiance des consommateurs de janvier (Univ. Michigan) en baisse à 73,2 contre 74 attendu et en décembre.

Un oeil sur la géopolitique

Washington a annoncé des sanctions « sans précédent » contre les entreprises russes Gazprom Neft et Sourgoutneftegaz, visant à affaiblir le secteur énergétique russe, jugé vital pour son économie de guerre. Ces mesures incluent le gel des avoirs, des restrictions commerciales, et un levier pour des négociations futures.

L'agenda de la semaine

Indice des prix à la production de décembre aux Etats-Unis et discours de politique générale de François Bayrou devant le Parlement le 14/01, Inflation de décembre au Royaume-Uni, en France et aux Etats-Unis, Production industrielle de novembre en zone euro le 15/01, Production industrielle de novembre au R-U, **inflation de décembre en Allemagne**, Ventes au détail de décembre aux Etats-Unis le 16/01, Evolution du PIB au T4 et en 2024 en Chine, Ventes au détail de décembre en Chine et Royaume-Uni, Production industrielle de décembre en Chine et aux Etats-Unis le 17/01. **Résultats d'entreprises attendus cette semaine** : BlackRock, Citi, Goldman Sachs, JPMorgan, Wells Fargo, Bank of America, Morgan Stanley, TSMC et Richemont.

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	Ytd % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	41'938	-1,86%	-5,22%	11,20%	33	-3%	27
S&P 500	5'827	-1,94%	-3,44%	22,86%	39	6%	23
Nasdaq 100	20'848	-2,24%	-2,44%	26,01%	43	10%	19
Russell 2000	2'189	-3,49%	-8,12%	8,77%	33	-9%	24
TSX (S&P/TSX Composite)	24'768	-1,22%	-2,89%	18,66%	44	31%	26
Europe							
EuroStoxx 50	4'977	2,17%	0,52%	10,29%	57	48%	18
Stoxx 600	511,50	0,65%	-1,35%	6,89%	50	35%	16
CAC	7'431	2,04%	0,49%	-1,33%	54	46%	12
DAX	20'215	1,55%	-0,56%	20,55%	57	47%	20
SMI	11'792	1,44%	1,28%	5,85%	54	53%	15
FTSE	8'248	0,30%	-0,38%	6,82%	52	51%	18
IBEX	11'721	0,59%	-2,04%	15,11%	51	48%	15
FTSE MIB (Italy)	35'090	2,82%	1,64%	14,96%	61	62%	15
Asia & Emergings							
Nikkei	39'190	-0,30%	12,90%	52,39%	48	34%	10
Shanghai Composite Index	3'169	-1,34%	-7,43%	6,96%	29	19%	25
HSCEI	6'898	-3,65%	-5,58%	21,61%	37	7%	18
Kospi	2'516	3,02%	4,05%	-5,77%	58	65%	18
IBOV	118'856	0,27%	-7,31%	-10,43%	36	14%	27
MSCI EM	1'057	-1,50%	-4,91%	4,01%	30	-10%	25
Commodities							
Gold	2'690	1,88%	-0,17%	30,64%	59	89%	12
Silver Spot	30,41	2,65%	-4,70%	28,50%	50	70%	19
WTI Crude Oil Fut.	76,57	3,53%	11,63%	8,80%	73	99%	N/A
Brent Fut.	79,76	4,25%	10,49%	5,10%	75	103%	25
Forex							
EUR/USD	1,0244	-0,62%	-2,69%	-6,38%	31	1%	37
USD/JPY	157,73	0,30%	3,80%	11,09%	57	25%	22
EUR/CHF	0,93884	0,25%	1,00%	0,91%	47	1%	19
Dollar Index	109,65	0,64%	3,06%	7,29%	70	99%	38
Bonds							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	-13,15%	N/A	21%	
Euribor 3M	2,77	1,28%	-3,69%	-29,17%	40	69%	
10Y US	4,76	3,52%	12,61%	21,12%	N/A	98%	
10Y Europe	2,56	6,30%	19,85%	1,49%	79	92%	
10Y Germany	2,59	7,02%	22,31%	25,51%	82	93%	
10Y France	3,43	4,29%	18,99%	32,06%	82	98%	
10Y Greece	3,41	5,28%	17,23%	10,01%	82	108%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	457,39	-0,96%	-3,30%	-2,21%	23	-10%	N/A
Itraxx Main	58,32	2,92%	8,80%	-5,02%	64	102%	18
Itraxx Xover Gen	314,45	2,42%	7,39%	-2,94%	60	79%	16
CDX IG	51,50	5,85%	8,79%	-11,90%	62	105%	27
CDX EM	97,00	-0,16%	-0,62%	0,26%	37	14%	26
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	19,54	21,14%	37,80%	48,03%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	18,21	7,57%	19,96%	25,63%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	17,18						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	15,91						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	11,43	10,40%	16,02%	25,80%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,83						
Merrill Lynch GFSI Index	0,02	-166,67%	-128,57%	-125,00%			
Baltic Dry Index	1048,00	-2,24%	-9,34%	-49,93%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	94620,17	-3,69%	-2,36%	109,68%	44	19%	17
Ethereum	3265,34	-9,64%	-10,32%	37,99%	38	16%	22

Données au : 10 janvier 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.