

## Le résumé des marchés

L'événement marquant de la semaine a été la publication de l'indice des prix à la consommation aux États-Unis. Dans sa version corrigée des composantes volatiles, cet indicateur s'est révélé légèrement en dessous des prévisions. Une annonce favorable pour les investisseurs, qui a redonné de l'élan aux indices américains, soutenus par une détente des rendements obligataires. Le VIX a chuté de -18,75% pour s'établir à 15,97 suite à cette annonce. Le 10 ans US est retombé à 4,63%. La saison des publications de résultats a débuté aux États-Unis, dans le sillage de l'investiture de Trump à la Maison Blanche et ce sont les banques qui ont ouvert le bal en affichant une nette hausse de leurs bénéfices. En Europe, la surprise des bons résultats de la Compagnie Financière Richemont dans le Luxe à porté le secteur tout entier. Cet événement a principalement bénéficié au marché français, qui a progressé de 3,8%, misant sur le fait que les bons résultats enregistrés en Suisse pourraient également s'appliquer aux fleurons parisiens comme LVMH, Hermès et Kering. Le Brent a progressé de +1,29% à 80,79 \$ et le WTI de +1,71% à 77,88 \$. Les marchés anticipent cependant que Donald Trump assouplira les sanctions à l'encontre du pétrole russe. Le bitcoin quant à lui progresse à 107 931 \$.

## Le chiffre de la semaine

**100** : Le nombre de décrets qui seraient signés par D. Trump au cours des premiers jours de son mandat. Ceux-ci concernent le contrôle aux frontières, le renvoi des immigrés illégaux, l'industrie de la cryptomonnaie, la dérégulation, des modifications de l'État fédéral et les relations commerciales avec les autres nations.

## Focus sur les indicateurs

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

**Royaume-Uni** : Inflation de décembre à 2,5% contre 2,6% attendu et en novembre.

Production industrielle de novembre en baisse à -0,4% contre 0,1% attendu et -0,6% en octobre.

Ventes au détail de décembre en baisse sur un mois à -0,6% contre 0,1% attendu et en novembre.

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

**Zone euro** : Production industrielle de novembre stable à 0,2% contre 0,3% attendu et 0,2% en octobre.

**Etats-Unis** : Inflation de décembre en baisse à 0,2% contre 0,3% attendu et en novembre.

Prix à la production de décembre en baisse à 0,2% contre 0,4% attendu et en novembre.

Ventes au détail de décembre en baisse sur un mois à 0,4% contre 0,6% attendu et 0,8% en novembre.

Production industrielle de décembre en hausse sur un mois à 0,9% contre 0,3% attendu et 0,2% en novembre.

Inscriptions hebdomadaires au chômage à 217K contre 210K attendu et 203K la semaine passée.

**Chine** : PIB (Trimestriel) au T4 en hausse à 1,6% comme attendu et contre 1,3% au T3.

PIB (Annuel) au T4 en hausse à 5,4% contre 5% attendu et 4,6% au T3.

Production industrielle de décembre en hausse sur un an à 6,2% contre 5,4% attendu et en novembre.

Ventes au détail de décembre en hausse sur un an à 3,7% contre 3,5% attendu et 3% en novembre.

## Un oeil sur la géopolitique

Donald Trump et le président chinois Xi Jinping ont échangé par téléphone le 17/01 au sujet du commerce international, de la crise liée au Fentanyl et de l'interdiction de l'application TikTok aux États-Unis. Cet appel a rassuré les marchés, laissant entrevoir une possible amélioration des relations entre les États-Unis et la Chine.

## L'agenda de la semaine

Investiture de Donald Trump et les marchés US sont fermés pour commémoration de Martin Luther King, Production industrielle de novembre au Japon, Prix à la production de décembre en Allemagne, Croissance du PIB et emploi du T3 2024 en zone euro le 20/01, Taux de chômage de novembre au R-U, Sentiment économique de janvier en zone euro, Ventes au détail de janvier en France le 21/01, Déficit et dette publique du T3 2024 en zone euro le 22/01, Confiance des consommateurs de janvier en zone euro le 23/01, PMI manufacturier et des services de janvier en France et aux US, Décision de politique monétaire et inflation de décembre au Japon, Confiance des consommateurs de janvier au R-U et Indice Michigan de confiance des consommateurs aux US le 24/01. **Résultats attendus** : Alstom, EasyJet, Texas Instruments et Burberry.

## Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
<b>North America</b>							
Dow Jones	43'488	3,69%	0,09%	15,31%	56	99%	24
S&P 500	5'997	2,91%	-0,89%	26,44%	55	92%	21
Nasdaq 100	21'441	2,85%	-2,55%	29,60%	54	83%	18
Russell 2000	2'276	3,96%	-2,49%	13,07%	51	81%	21
TSX (S&P/TSX Composite)	25'068	1,21%	-0,21%	20,10%	54	76%	24
<b>Europe</b>							
EuroStoxx 50	5'148	3,44%	4,16%	14,08%	70	92%	22
Stoxx 600	523,62	2,37%	1,94%	9,43%	64	93%	16
CAC	7'710	3,75%	4,67%	2,38%	69	95%	16
DAX	20'903	3,41%	3,25%	24,65%	72	94%	21
SMI	11'990	1,68%	2,13%	7,63%	63	90%	13
FTSE	8'505	3,11%	3,78%	10,15%	69	100%	18
IBEX	11'916	1,67%	2,83%	17,03%	59	81%	14
FTSE MIB (Italy)	36'268	3,36%	5,69%	18,81%	71	87%	17
<b>Asia &amp; Emergings</b>							
Nikkei	38'451	-1,89%	12,90%	49,52%	42	36%	13
Shanghai Composite Index	3'242	2,31%	-3,56%	9,44%	44	75%	23
HSCEI	7'109	3,05%	0,05%	25,32%	51	95%	17
Kospi	2'524	0,31%	2,72%	-5,48%	58	68%	14
IBOV	122'350	2,94%	-1,88%	-7,80%	51	91%	23
MSCI EM	1'070	1,23%	-2,11%	5,29%	47	61%	30
<b>Commodities</b>							
Gold	2'703	0,50%	2,13%	31,29%	60	81%	16
Silver Spot	30,37	-0,13%	-0,57%	28,33%	51	59%	16
WTI Crude Oil Fut.	77,88	1,71%	11,13%	10,66%	63	64%	N/A
Brent Fut.	80,79	1,29%	10,38%	6,46%	65	66%	37
<b>Forex</b>							
EUR/USD	1,0273	0,28%	-2,08%	-6,11%	44	58%	30
USD/JPY	156,3	-0,91%	1,85%	10,08%	50	24%	20
EUR/CHF	0,94002	0,13%	0,37%	1,04%	60	94%	16
Dollar Index	109,347	-0,28%	2,24%	6,99%	57	48%	#N/A N/A
<b>Bonds</b>							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	-13,15%	N/A	21%	
Euribor 3M	2,70	-2,24%	-5,62%	-30,76%	32	-3%	
10Y US	4,63	-2,78%	5,19%	17,75%	N/A	30%	
10Y Europe	2,48	-3,14%	11,30%	-1,70%	59	44%	
10Y Germany	2,53	-2,35%	13,59%	22,56%	64	49%	
10Y France	3,31	-3,38%	9,13%	27,59%	59	37%	
10Y Greece	3,30	-3,05%	7,76%	6,65%	56	41%	
<b>Credit</b>							
Barclays Global Aggregate	461,53	0,91%	-1,61%	-1,32%	45	66%	N/A
Itraxx Main	54,60	-6,37%	1,07%	-11,07%	43	20%	16
Itraxx Xover Gen	293,42	-6,69%	-1,99%	-9,43%	38	3%	16
CDX IG	48,86	-5,12%	2,29%	-16,42%	47	29%	25
CDX EM	97,30	0,31%	-0,15%	0,57%	55	80%	22
<b>Risk</b>							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	15,97	-18,27%	0,63%	20,98%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	15,72	-13,68%	7,84%	8,45%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	15,64						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	15,09						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	10,01	-12,42%	-3,21%	10,18%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	7,59						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,08	-366,67%	700,00%	0,00%			
Baltic Dry Index	987,00	-5,82%	-6,27%	-52,84%			
<b>Cryptocurrency</b>							
Bitcoin	104640,01	10,59%	-1,66%	131,88%	69	98%	16
Ethereum	3474,70	6,41%	-11,62%	46,84%	50	73%	22

Données au : 17 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 et 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.