

Le résumé des marchés

Les premières annonces de Donald Trump ont été saluées par les investisseurs de part et d'autre de l'Atlantique, permettant au S&P 500 d'inscrire un nouveau record et aux indices européens de rebondir, tirés notamment par le secteur du luxe et l'espoir d'une guerre commerciale de moindre ampleur avec l'Oncle Sam. Cette semaine sera marquée par l'intervention de la Fed, mercredi, et de la BCE, jeudi. Du côté des résultats d'entreprises, plusieurs mastodontes du secteur technologique passeront sur le grill cette semaine et devraient tenir les marchés en haleine. Parmi les entreprises qui ont publié la semaine passée, Netflix grimpe de près de 14% en affichant une croissance de 16% de son CA trimestriel pour une hausse de 19 millions d'abonnés, soit plus du double qu'anticipé. Sans transition, les prix de l'or noir s'affichent en baisse cette semaine après les déclarations de Trump à Davos sur son souhait de voir l'OPEP augmenter sa production. Le WTI s'affiche à 74,56 \$ et le Brent à 77,47 \$. Le dollar baisse face au doute qui plane sur la politique commerciale de l'administration Trump, faisant de facto s'apprécier l'or autour des 2 800 \$. Le Bitcoin signe un nouveau record, porté par l'intérêt de Trump pour la classe d'actif, avant de redescendre à 99 000 \$ face au risque commercial. En France, Schneider Electric dévise de 10% après la percée du groupe chinois d'IA Deepseek avec un chatbot à moindre coût. Tout le secteur technologique pourrait s'enrhumer face à ce nouveau rival disruptif dans l'IA.

Le chiffre de la semaine

500 milliards \$: Le montant investi dans le projet *Stargate*. Ce projet, lancé par Donald Trump dès sa réélection, représente un investissement sur 4 ans pour bâtir les infrastructures physiques et virtuelles de la prochaine génération d'IA. L'objectif : positionner les États-Unis comme le leader dans l'intelligence artificielle.

Focus sur les indicateurs

France : PMI manufacturier de janvier en hausse à 45,3 points contre 42,4 attendu et 41,9 en décembre. PMI des services de janvier en baisse à 48,9 points contre 49,3 attendu et constaté en décembre.

Allemagne : Prix à la production de décembre en baisse de 0,1% contre +0,3% attendu et +0,5% en novembre. Sentiment économique (Zew) de janvier en baisse à 10,3 points contre 15,2 attendu et 15,7 en décembre.

Zone euro : Sentiment économique (Zew) de janvier en hausse à 18 contre 16,9 attendu et 17 en décembre. PMI manufacturier de janvier en hausse à 46,1 points contre 45,6 attendu et 45,1 en décembre. PMI des services de janvier en baisse à 51,4 points comme attendu et contre 51,6 en décembre.

Etats-Unis : PMI manufacturier de janvier en hausse à 50,1 points contre 49,8 attendu et 49,4 en décembre. PMI des services de janvier en baisse à 52,8 points contre 56,4 attendu et 56,8 en décembre. Inscriptions au chômage sur la semaine du 13/01 en hausse à 233k contre 221k attendu et 217k auparavant. Confiance des consommateurs de janvier (Michigan) en baisse à 71,1 contre 73,2 attendu et 74 en décembre.

Chine : PMI manufacturier de janvier en baisse à 49,1 points contre 50,1 attendu et constaté en décembre. PMI des services de janvier en baisse à 50,2 points contre 52,2 en décembre.

Japon : Production industrielle de novembre baisse à -2,2% contre -2,3% attendu et constaté en octobre. Inflation de décembre en hausse à 3,6% sur un an contre 2,9% en novembre. La Banque du Japon relève son taux directeur de 0,5% face à l'inflation persistante, un plus haut de 17 ans.

Un oeil sur la géopolitique

Trump a su s'imposer de nouveau sur la scène internationale avec la menace des sanctions douanières de 25% sur la Colombie. La crainte d'une guerre commerciale pèse sur de nombreux pays, notamment en Europe.

L'agenda de la semaine

Marchés chinois fermés toute la semaine en raison du nouvel an lunaire, confiance des consommateurs de janvier (Conference Board) aux Etats-Unis le 27/01, décision de la Fed sur ses taux le 29/01, PIB du 4^{ème} trimestre en France, en Allemagne, dans la zone euro et aux Etats-Unis, décision de la BCE sur ses taux le 30/01, production industrielle et ventes au détail de décembre au Japon, inflation de janvier en France et en Allemagne, inflation (PCE) de décembre aux Etats-Unis le 31/01. Résultats attendus cette semaine (dans l'ordre) : LVMH, Boeing, SAP, General Motors, ASML, Meta, Microsoft, Tesla, Sanofi, STMicro, Apple, Intel.



Lettre hebdomadaire du 20/01 au 27/01

Dashboard

| Equity Indexes | Close | Weekly % Change | Mtd % Change | Ytd % Change | RSI 14 D* | % Boll* | ADX* |
|--|-----------|-----------------|--------------|--------------|-----------|---------|------|
| North America | | | | | | | |
| Dow Jones | 44'424 | 2,15% | 2,60% | 17,79% | 64 | 85% | 24 |
| S&P 500 | 6'101 | 1,74% | 1,01% | 28,64% | 62 | 84% | 20 |
| Nasdaq 100 | 21'774 | 1,55% | -0,11% | 31,61% | 58 | 80% | 16 |
| Russell 2000 | 2'308 | 1,40% | 2,12% | 14,65% | 55 | 77% | 18 |
| TSX (S&P/TSX Composite) | 25'468 | 1,60% | 2,50% | 22,02% | 63 | 86% | 21 |
| Europe | | | | | | | |
| EuroStoxx 50 | 5'219 | 1,38% | 7,44% | 15,66% | 74 | 61% | 32 |
| Stoxx 600 | 530,07 | 1,23% | 5,21% | 10,78% | 70 | 68% | 24 |
| CAC | 7'928 | 2,83% | 8,86% | 5,27% | 77 | 75% | 28 |
| DAX | 21'395 | 2,35% | 7,06% | 27,58% | 79 | 67% | 31 |
| SMI | 12'287 | 2,48% | 6,02% | 10,30% | 73 | 81% | 20 |
| FTSE | 8'502 | -0,03% | 4,49% | 10,11% | 64 | 61% | 27 |
| IBEX | 11'983 | 0,56% | 4,43% | 17,68% | 61 | 75% | 16 |
| FTSE MIB (Italy) | 36'201 | -0,18% | 5,97% | 18,60% | 67 | 65% | 20 |
| Asia & Emergings | | | | | | | |
| Nikkei | 39'932 | 3,85% | 12,90% | 55,28% | 59 | 69% | 12 |
| Shanghai Composite Index | 3'253 | 0,33% | -4,15% | 9,80% | 47 | 71% | 18 |
| HSCEI | 7'312 | 2,86% | 0,11% | 28,90% | 59 | 89% | 16 |
| Kospi | 2'537 | 0,53% | 3,95% | -4,98% | 58 | 80% | 14 |
| IBOV | 122'447 | 0,08% | 1,13% | -7,72% | 50 | 65% | 19 |
| MSCI EM | 1'090 | 1,86% | 0,46% | 7,25% | 58 | 87% | 21 |
| Commodities | | | | | | | |
| Gold | 2'771 | 2,49% | 5,87% | 34,56% | 65 | 77% | 24 |
| Silver Spot | 30,59 | 0,72% | 3,12% | 29,25% | 49 | 37% | 13 |
| WTI Crude Oil Fut. | 74,66 | -4,13% | 6,50% | 6,08% | 52 | 24% | N/A |
| Brent Fut. | 78,50 | -2,83% | 6,69% | 3,44% | 55 | 20% | 32 |
| Forex | | | | | | | |
| EUR/USD | 1,0497 | 2,18% | 0,94% | -4,07% | 59 | 86% | 26 |
| USD/JPY | 156 | -0,19% | -0,76% | 9,87% | 44 | 17% | 20 |
| EUR/CHF | 0,95101 | 1,17% | 1,59% | 2,22% | 61 | 75% | 21 |
| Dollar Index | 107,443 | -1,74% | -0,75% | 5,13% | 43 | 14% | 25 |
| Bonds | | | | | | | |
| Libor 3M | 4,85 | 0,00% | 0,00% | -13,15% | 8 | 21% | |
| Euribor 3M | 2,64 | -2,33% | -2,73% | -32,37% | 26 | 10% | |
| 10Y US | 4,62 | -0,12% | 0,71% | 17,61% | 46 | 14% | |
| 10Y Europe | 2,51 | 1,48% | 7,92% | -0,24% | 54 | 27% | |
| 10Y Germany | 2,57 | 1,42% | 10,69% | 24,30% | 56 | 23% | |
| 10Y France | 3,30 | -0,30% | 5,23% | 27,21% | 50 | 22% | |
| 10Y Greece | 3,42 | 3,39% | 7,39% | 10,26% | 60 | 52% | |
| Credit | | | | | | | |
| Barclays Global Aggregate | 465,54 | 0,87% | 0,46% | -0,46% | 57 | 86% | N/A |
| Itraxx Main | 53,20 | -2,57% | -5,94% | -13,36% | 47 | 42% | 17 |
| Itraxx Xover Gen | 289,34 | -1,39% | -6,35% | -10,69% | 36 | 25% | 20 |
| CDX IG | 48,07 | -1,62% | -1,26% | -17,77% | 45 | 26% | 20 |
| CDX EM | 97,60 | 0,30% | 0,44% | 0,88% | 59 | 69% | 24 |
| Risk | | | | | | | |
| Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX) | 14,85 | -7,01% | 4,06% | 12,50% | | | |
| Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks) | 14,86 | -5,45% | -8,68% | 2,54% | | | |
| Vol implicite US (S&P) (12M) | 15,84 | | | | | | |
| Vol implicite EU (SX5E) (12M) | 14,84 | | | | | | |
| Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread) | 9,73 | -2,87% | -4,79% | 7,02% | | | |
| Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread) | 8,26 | | | | | | |
| Merrill Lynch GFSI Index | -0,16 | 100,00% | 433,33% | 100,00% | | | |
| Baltic Dry Index | 778,00 | -21,18% | -21,97% | -62,83% | | | |
| Cryptocurrency | | | | | | | |
| Bitcoin | 105111,41 | 0,45% | 6,90% | 132,92% | 47 | -6% | 13 |
| Ethereum | 3330,17 | -4,16% | -4,52% | 40,73% | 39 | -13% | 20 |

Données au : 24 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.