

Le résumé des marchés

Les places financières américaines et européennes ont évolué en dents de scie. Si le Vieux Continent a profité de résultats d'entreprises globalement supérieurs aux attentes, **les Etats-Unis ont été pénalisés par les chiffres décevants de ténors de la tech comme Amazon, Alphabet et Microsoft**. Les investisseurs craignent un retour de l'inflation après les menaces douanières de Donald Trump, qui a par ailleurs annoncé des droits de douanes de 25% sur l'aluminium et l'acier entrant aux Etats-Unis. **Les chiffres de l'emploi américain pourraient également inciter la Fed à maintenir ses taux** et font rebondir le 10 ans US à 4,49%. Du côté des résultats d'entreprises, **le trio bancaire français reçoit les honneurs, Société Générale en tête**. Parmi les autres résultats salués par la cote, Arcelor Mittal, Dassault Systèmes et TotalEnergies tirent leur épingle du jeu. Les prix du pétrole s'affichent en baisse, lestés par une offre mondiale trop abondante et par la hausse de 10% des droits de douane de la Chine sur le brut américain alors que les deux superpuissances se rendent coup pour coup. L'or atteint de nouveaux records en raison des incertitudes commerciales et géopolitiques, à 2 930 \$ l'once.

Le chiffre de la semaine

109 milliards d'euros : le montant annoncé par Emmanuel Macron en termes d'investissement dans les prochaines années dans le secteur de l'Intelligence Artificielle en France. Toujours dans l'IA, Amazon prévoit d'investir **100 milliards de dollars en 2025**, qui seront également répartis dans sa division *cloud*.

Focus sur les indicateurs

France : PMI manufacturier de janvier en hausse à 45 points contre 45,3 attendu et 41,9 en décembre. PMI des services en baisse à 48,2 points contre 48,9 attendu et 49,3 en décembre. Production industrielle de décembre en baisse à -0,4% contre -0,1% attendu et 0,1% en novembre.

Allemagne : PMI manufacturier de janvier en hausse à 45 pts contre 44,1 attendu et contre 42,5 en décembre. PMI des services en hausse à 52,5 points comme attendu et contre 51,2 points en décembre.

Zone euro : **Inflation de janvier en hausse à 2,5% sur un an contre 2,4% attendu et en décembre**. PMI des services de janvier en hausse à 51,3 points contre 51,4 attendu et 51,6 en décembre. PMI manufacturier de janvier en hausse à 46,6 points contre 46,1 attendu et 45,1 en décembre.

Ventes au détail de décembre en baisse à -0,2% sur un mois contre -0,1% attendu et 0% en novembre

Angleterre : **La Banque d'Angleterre baisse ses taux de 0,25%, à 4,50%, et revoit la croissance à la baisse**.

Etats-Unis : PMI manufacturier de janvier en hausse à 51,2 points contre 50,1 attendu et 49,4 en décembre. PMI des services de janvier en baisse à 52,9 points contre 52,8 attendu et 56,8 en décembre. Nouvelles offres d'emploi (JOLTS) de décembre en baisse à 7,6m contre 8,01m attendu et 8,15m en novembre. Création d'emplois non-agricoles ADP de janvier en hausse à 183k contre 148k attendu et 176k en décembre. **Confiance des consommateurs en février (U. Michigan) en baisse à 67,8 contre 71,9 attendu et 71,1 en janvier**. **Création d'emploi non-agricoles en janvier en baisse à 143k contre 169k attendu et 307k en décembre**.

Chine : PMI Caixin des services de janvier en baisse à 51 points contre 52,3 attendu et 52,2 en décembre.

Japon : PMI Jibun des services de janvier en hausse à 53 points contre 52,7 attendu et 50,9 en décembre.

Un oeil sur la géopolitique

D. Trump annonce des sanctions financières contre un réseau d'exportation de pétrole iranien vers la Chine, représentant jusqu'à un million de barils par jour. En parallèle, Trump suscite de vives critiques en proposant de prendre le contrôle de Gaza, de déplacer sa population et d'en faire une « Riviera du Moyen-Orient ».

L'agenda de la semaine

Audition semestrielle de Jerome Powell devant le Sénat le 11/02 et devant la Chambre des représentants le 12/02, **inflation (IPC) de janvier aux Etats-Unis** le 12/02, inflation de janvier en Allemagne, production industrielle de décembre dans la zone euro et au Royaume-Uni, **prix à la production de janvier aux Etats-Unis** le 13/02, **seconde estimation du PIB du 4^{ème} trimestre dans la zone euro**, ventes au détail et production industrielle de janvier aux Etats-Unis le 14/02. **Résultats d'entreprises attendus cette semaine** : Kering, EssilorLuxottica, Michelin, Klépierre, Orange, Unibail, Nestlé, Siemens, Unilever et Hermès.

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	44'303	-0,54%	4,17%	17,47%	54	5%	18
S&P 500	6'026	-0,24%	1,98%	27,05%	51	30%	12
Nasdaq 100	21'491	0,06%	1,50%	29,90%	51	44%	10
Russell 2000	2'280	-0,35%	1,33%	13,26%	49	29%	11
TSX (S&P/TSX Composite)	25'443	-0,35%	2,06%	21,90%	55	47%	16
Europe							
EuroStoxx 50	5'325	0,73%	6,26%	18,01%	69	85%	33
Stoxx 600	542,75	0,60%	5,46%	13,43%	71	85%	30
CAC	7'973	0,29%	6,46%	5,87%	67	83%	33
DAX	21'787	0,25%	7,11%	29,92%	70	80%	33
SMI	12'593	-0,03%	6,45%	13,04%	72	70%	34
FTSE	8'701	0,31%	5,52%	12,68%	68	85%	31
IBEX	12'689	2,59%	7,42%	24,62%	73	88%	27
FTSE MIB (Italy)	37'056	1,60%	6,06%	21,40%	70	95%	23
Asia & Emergings							
Nikkei	38'787	-1,98%	12,90%	50,82%	46	29%	11
Shanghai Composite Index	3'304	1,63%	112,90%	11,52%	56	107%	15
HSCEI	7'784	5,44%	10,42%	37,22%	72	99%	19
Kospi	2'522	0,18%	1,20%	-5,54%	54	57%	11
IBOV	124'619	-1,20%	2,85%	-6,09%	53	46%	21
MSCI EM	1'108	1,38%	2,63%	9,06%	63	98%	15
Commodities							
Gold	2'861	2,24%	8,02%	38,96%	78	93%	34
Silver Spot	31,82	1,63%	5,87%	34,45%	63	75%	14
WTI Crude Oil Fut.	71,00	-2,11%	-4,38%	0,88%	43	28%	N/A
Brent Fut.	74,66	-2,74%	-3,10%	-1,62%	43	30%	28
Forex							
EUR/USD	1,0328	-0,33%	-0,12%	-5,61%	42	14%	21
USD/JPY	151,41	-2,44%	-4,20%	6,63%	37	21%	35
EUR/CHF	0,93978	-0,46%	-0,10%	1,01%	47	28%	18
Dollar Index	108,04	-0,30%	-0,46%	5,71%	52	70%	17
Bonds							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	-13,15%	8	21%	
Euribor 3M	2,53	-2,39%	-9,26%	-35,29%	17	17%	
10Y US	4,49	-0,97%	-4,06%	14,39%	44	37%	
10Y Europe	2,30	-4,36%	-7,00%	-8,70%	37	24%	
10Y Germany	2,37	-3,58%	-4,47%	14,71%	39	24%	
10Y France	3,09	-3,50%	-6,27%	19,15%	35	24%	
10Y Greece	3,23	-2,65%	-0,80%	4,23%	42	24%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	468,25	0,47%	1,49%	0,12%	59	72%	N/A
Itraxx Main	53,93	1,54%	-3,45%	-12,16%	44	39%	12
Itraxx Xover Gen	291,05	1,16%	-3,64%	-10,17%	45	58%	18
CDX IG	48,53	-0,26%	-1,89%	-16,99%	49	70%	14
CDX EM	97,55	0,11%	0,37%	0,82%	60	68%	15
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	16,54	0,67%	-7,18%	25,30%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	16,65	8,43%	2,11%	14,92%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	16,12						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	14,89						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	10,50	3,25%	-3,56%	15,53%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	7,42						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,04	-33,33%	0,00%	-50,00%			
Baltic Dry Index	815,00	10,88%	-19,70%	-61,06%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	96019,98	-5,96%	-0,48%	112,78%	46	41%	30
Ethereum	2588,01	-22,01%	-23,04%	9,37%	37	31%	36

Données au : 7 février 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 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.