

Le résumé des marchés

Les marchés ont connu un début de semaine mouvementé, porté par des préoccupations liées à l'intelligence artificielle, notamment l'émergence de la startup chinoise DeepSeek, perçue comme une menace pour les géants américains grâce à des coûts plus compétitifs. Toutefois, le bilan hebdomadaire reste favorable, soutenu par des indicateurs économiques positifs aux États-Unis, la baisse des taux de la BCE, ainsi que des résultats trimestriels généralement solides, qui ont stimulé l'appétit pour le risque des investisseurs. Seulement 16% des entreprises européennes et 28% de leurs homologues américaines ont publié leurs résultats ; le rythme va s'accélérer cette semaine. LVMH a reculé de 5% après des résultats inférieurs aux attentes, malgré une hausse de 1% de son chiffre d'affaires. Les banques centrales américaine et européenne ont suivi les prévisions : la Fed a maintenu ses taux, tandis que la BCE les a réduits de 25 bps. L'inflation américaine n'a pas suscité de réactions marquantes. Le 1^{er} février, D. Trump a mis en place des hausses de taxes de 25% sur les importations du Canada et du Mexique, et de 10% sur celles de la Chine, affectant près de 43% des importations américaines. Trump justifie cette démarche par la loi sur les pouvoirs économiques d'urgence, invoquant la menace que représentent les étrangers en situation irrégulière et les drogues illicites. La possibilité de taxer les produits européens a aussi été évoquée. Le VIX est reparti à la hausse à 20,10. Le dollar US a bondi face à l'euro, au peso et au dollar canadien, et plus généralement face à toutes les principales devises. Le WTI s'affiche à 74,30 \$, tandis que le Brent évolue autour de 76,80 \$. Le Bitcoin a chuté de 5,95% à 95 060 \$.

Le chiffre de la semaine

-10% : La chute du Taux EUR CMS 10 ans depuis son dernier point haut le 14 janvier 2025 à 2,62. Le taux interbancaire européen est actuellement à 2,33.

Focus sur les indicateurs

France : PIB du T4 en baisse sur un trimestre à -0,1% contre 0% attendu et 0,4% au T3.
Inflation (IPC) de janvier en baisse à -0,1% sur un mois contre 0% attendu et 0,2% en décembre.

Allemagne : PIB du T4 sur un trimestre en baisse à -0,2% contre -0,1% attendu et 0,1% au T3.
Inflation (IPC) de janvier en baisse à -0,2% sur un mois contre 0,1% attendu et 0,5% en décembre.

Zone euro : PIB du T4 stable sur un an à 0,9% contre 1% attendu et 0,9% au T3.

Etats-Unis : PIB du T4 sur un trimestre en baisse à 2,3% contre 2,7% attendu et 3,1% au T3.
Inflation (PCE) de décembre stable sur un an à 2,8% comme attendu et comme en novembre.
PCE core (hors biens volatils) de décembre stable sur un an à 2,8% comme attendu et constaté en novembre.
Confiance des consommateurs de janvier en baisse à 104,1 contre 105,7 attendu et 109,5 en décembre.
Inscriptions hebdomadaires au chômage en hausse à 207K contre 224K attendu et 223K en décembre.

Chine : PMI manufacturier de janvier en baisse à 49,1 contre 50,1 attendu et en décembre.

Japon : Production Industrielle de décembre en hausse à 0,3% contre -0,1% attendu et -2,2% en novembre.
Ventes au détail de décembre en hausse sur un an à 3,7% contre 3,4% attendu et 2,8% en novembre.

Un oeil sur la géopolitique

Des images satellites ont révélé que la Chine construit un centre de commandement militaire dix fois plus grand que le Pentagone, équipé de bunkers pour résister à une guerre nucléaire. Ce projet, surnommé « Beijing Military City » alimente les craintes d'une attaque contre Taïwan et renforce sa posture face aux États-Unis.

L'agenda de la semaine

Marchés chinois fermés aujourd'hui en raison du nouvel an lunaire, PMI manufacturier de janvier en France, en Allemagne et aux Etats-Unis, IPC de janvier en zone euro le 03/02, Rapport JOLTS sur les offres d'emploi de décembre aux Etats-Unis le 04/02, PMI des services de janvier en France, Création d'emplois non agricoles ADP de janvier aux Etats-Unis, PMI et ISM des services de janvier aux Etats-Unis le 05/02, Décision de la Banque d'Angleterre sur les taux d'intérêt de février le 06/02 et Taux de chômage de janvier aux Etats-Unis le 07/02. Résultats d'entreprises attendus cette semaine : Palantir, Alphabet, Pfizer, Regeneron Pharma, BNP Paribas, Dassault Systèmes, Qualcomm, TotalEnergies, Crédit Agricole, Amazon, Eli Lilly et Société Générale.

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*	
North America								
Dow Jones	44'545	-0,38%	4,24%	18,11%	61	63%	24	
S&P 500	6'041	0,47%	1,65%	27,36%	54	51%	16	
Nasdaq 100	21'478	1,66%	0,71%	29,82%	52	49%	13	
Russell 2000	2'288	0,16%	0,85%	13,66%	51	44%	13	
TSX (S&P/TSX Composite)	25'533	0,96%	1,83%	22,33%	59	70%	20	
Europe								
EuroStoxx 50	5'188	-0,02%	6,49%	14,95%	76	38%	35	
Stoxx 600	531,74	0,39%	4,63%	11,12%	77	56%	30	
CAC	7'804	-1,30%	7,17%	3,63%	74	34%	34	
DAX	21'314	0,15%	7,07%	27,10%	80	47%	36	
SMI	12'460	0,35%	7,19%	11,85%	80	66%	31	
FTSE	8'559	0,65%	4,08%	10,85%	74	52%	31	
IBEX	12'220	1,85%	4,87%	20,01%	72	68%	24	
FTSE MIB (Italy)	35'949	-0,67%	5,34%	17,77%	69	17%	23	
Asia & Emergings								
Nikkei	38'520	-2,64%	12,90%	49,79%	54	10%	10	
Shanghai Composite Index	Marchés chinois fermés semaine dernière pour nouvel an chinois					47	71%	17
HSCEI	7'384	0,02%	3,14%	30,17%	61	81%	17	
Kospi	2'454	-2,52%	0,49%	-8,09%	54	-11%	13	
IBOV	126'135	1,02%	6,41%	-4,94%	60	90%	22	
MSCI EM	1'093	0,54%	1,88%	7,57%	59	77%	18	
Commodities								
Gold	2'795	1,97%	5,85%	35,73%	68	82%	28	
Silver Spot	31,17	3,17%	5,24%	31,74%	57	76%	12	
WTI Crude Oil Fut.	74,03	1,18%	0,09%	5,19%	52	42%	N/A	
Brent Fut.	76,59	-0,64%	0,10%	0,92%	46	26%	24	
Forex								
EUR/USD	1,0238	-2,42%	-0,68%	-6,43%	36	-4%	22	
USD/JPY	155,05	0,35%	-1,41%	9,20%	46	33%	27	
EUR/CHF	0,9388	-0,79%	0,25%	0,91%	46	3%	22	
Dollar Index	109,586	2,09%	0,58%	7,23%	62	95%	22	
Bonds								
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	-13,15%	8	21%		
Euribor 3M	2,59	-1,97%	-5,20%	-33,70%	21	12%		
10Y US	4,54	0,10%	-1,28%	15,51%	46	30%		
10Y Europe	2,36	-5,78%	-2,02%	-6,45%	40	-13%		
10Y Germany	2,40	-4,98%	-0,78%	16,36%	42	-13%		
10Y France	3,16	-3,33%	-3,80%	21,81%	40	-12%		
10Y Greece	3,29	-2,95%	1,73%	6,29%	47	15%		
Credit								
Barclays Global Aggregate	466,07	-0,19%	0,92%	-0,35%	56	71%	N/A	
Itraxx Main	55,41	1,79%	-2,20%	-9,75%	52	105%	15	
Itraxx Xover Gen	287,71	-2,14%	-6,29%	-11,20%	37	27%	21	
CDX IG	48,66	-0,21%	0,00%	-16,77%	49	64%	15	
CDX EM	97,26	-0,20%	0,10%	0,53%	45	3%	20	
Risk								
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	20,10	12,29%	24,61%	52,27%				
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	18,93	12,92%	11,84%	30,62%				
Vol implicite US (S&P) (12M)	15,75							
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	14,86							
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	10,17	-1,31%	-1,80%	11,90%				
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,23							
Merrill Lynch GFSI Index	-0,06	0,00%	100,00%	-25,00%				
Baltic Dry Index	735,00	-3,42%	-31,44%	-64,88%				
Cryptocurrency								
Bitcoin	95316,51	-5,95%	-2,98%	111,22%	40	-4%	20	
Ethereum	2573,19	-18,54%	-28,79%	8,74%	29	-18%	22	

Données au : 3 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 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.