

Le résumé des marchés

Les marchés financiers ont conclu une nouvelle semaine en hausse, aussi bien en Europe qu'aux États-Unis et en Asie. La géopolitique est restée au centre de l'attention avec des informations selon lesquelles des discussions sur le conflit russo-ukrainien débiteront en Arabie saoudite cette semaine, même si la liste des participants reste floue. Bien que la menace immédiate de tarifs douaniers réciproques entre les États-Unis et d'autres pays se soit éloignée jusqu'en avril, la possibilité d'inclure des prélèvements basés sur la taxe sur la valeur ajoutée demeure une préoccupation majeure. **Sur le front de l'inflation, les chiffres auraient pu être plus négatifs, malgré un indice des prix à la consommation plus élevé que prévu.** Pendant ce temps, la saison des résultats d'entreprises se poursuit sur une note positive. **Environ 80% des sociétés du S&P 500 ont publié leurs bénéfices, et la plupart ont dépassé les attentes.** En Europe, le bilan est également favorable, bien que plusieurs publications restent à venir. **Hermès a enregistré une hausse de près de 5% cette semaine, soutenue par des résultats records et meilleurs que prévu en 2024.** Kering a rassuré les actionnaires avec ses mesures efficaces de contrôle des coûts et une stabilisation en Chine. Le titre a bondi de 16% sur la semaine. L'indice Dollar qui mesure sa valeur face à un panier de six devises, se retrouve au plus bas de l'année malgré les barrières douanières et des taux directeurs élevés. **La France a accueilli son premier sommet européen sur l'IA, avec l'ambition de rivaliser avec le projet Stargate de 500 milliards \$, en annonçant un investissement privé de 109 milliards € dans les années à venir.** Le pétrole perd du terrain avec un WTI à 71 \$ et un Brent à 74,66 \$. La baisse des prix de l'énergie est une pièce maitresse du plan de Trump pour contenir l'inflation américaine.

Le chiffre de la semaine

2% : La croissance annuelle des bénéfices par action en Europe au T4 2024, première hausse depuis six trimestres consécutifs de baisse. Ce rebond reflète la reprise des secteurs de la consommation discrétionnaire, de la santé, de l'immobilier, de l'industrie et de la finance, compensant les pertes de l'énergie et matériaux.

Focus sur les indicateurs

Allemagne : Inflation de janvier en baisse sur un mois à -0,2% comme attendu et contre 0,5% en décembre.
Zone euro : Production industrielle de décembre en baisse à -1,1% contre -0,6% attendu et 0,4% en novembre.
Seconde estimation du PIB du T4 stable sur un an à 0,9% comme attendu et constaté au T3.
Royaume-Uni : PIB du T4 en hausse sur un an à 1,4% contre 1,1% attendu et 1% au T3.
 Production industrielle de décembre en hausse sur un mois à 0,5% contre 0,2% attendu et -0,5% en novembre.
Etats-Unis : Inflation (IPC) de janvier en hausse sur un an à 3% contre 2,9% attendu et en décembre.
Prix à la production de janvier en hausse sur un mois à 0,4% contre 0,3% attendu et 0,5% en décembre.
 Ventes au détail de janvier en baisse sur un mois à -0,4% contre 0,3% attendu et 0,7% en décembre.
 Production industrielle de janvier en hausse sur un mois à 0,5% contre 0,3% attendu et 1% en décembre.
Chine : Inflation (IPC) de janvier en hausse sur un an à 0,5% contre 0,4% attendu et 0,1% en décembre.

Un oeil sur la géopolitique

D. Trump et V. Poutine ont annoncé l'ouverture immédiate de négociations sur la fin de la guerre en Ukraine, avec une rencontre prévue en Arabie Saoudite et l'implication de V. Zelensky. Washington, en quête d'un retrait rapide, estime via son secrétaire à la Défense Pete Hegseth qu'un retour aux frontières de 2014 est « irréaliste » tandis que **l'Allemagne et la France cherchent à bâtir une coalition européenne pour peser dans les discussions.**

L'agenda de la semaine

Les marchés américains sont fermés le 17/02 pour le Presidents' Day, PIB du T4 au Japon et balance commerciale de décembre en zone euro le 17/02, Sentiment économique de février en zone euro, **Inflation de janvier en France le 18/02 et au Royaume-Uni le 19/02,** Ventes au détail de janvier en France et confiance des consommateurs de février en zone euro le 20/12, **Inflation de janvier au Japon,** PMI manufacturier et des services de février en Allemagne, au Royaume-Uni et aux Etats-Unis le 21/02. **Résultats d'entreprises** : Capgemini, Airbus, Carrefour, HSBC, Accor, Renault, Schneider Electric, Walmart, Mercedes et Air Liquide.



Lettre hebdomadaire du 10/02 au 17/02

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	Mtd % Change	Ytd % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	44'546	0,17%	2,43%	18,11%	56	45%	14
S&P 500	6'115	0,79%	1,97%	28,92%	59	90%	10
Nasdaq 100	22'115	1,65%	3,14%	33,67%	62	100%	9
Russell 2000	2'280	-0,35%	0,18%	13,27%	49	42%	10
TSX (S&P/TSX Composite)	25'483	-0,68%	1,66%	22,09%	53	41%	12
Europe							
EuroStoxx 50	5'505	2,74%	6,93%	21,99%	78	88%	38
Stoxx 600	554,26	1,53%	5,85%	15,83%	76	87%	36
CAC	8'183	2,21%	6,14%	8,66%	76	89%	38
DAX	22'670	3,46%	8,45%	35,19%	77	92%	38
SMI	12'871	1,92%	7,34%	15,53%	73	86%	39
FTSE	8'748	-0,22%	2,86%	13,30%	64	64%	35
IBEX	13'016	2,41%	9,22%	27,83%	78	83%	35
FTSE MIB (Italy)	38'384	3,07%	5,84%	25,75%	77	95%	30
Asia & Emergings							
Nikkei	39'174	0,96%	12,90%	52,33%	50	60%	11
Shanghai Composite Index	3'356	1,01%	3,52%	13,29%	61	83%	15
HSCEI	8'324	4,74%	17,09%	46,74%	77	90%	30
Kospi	2'610	3,54%	3,44%	-2,22%	64	94%	12
IBOV	128'219	2,11%	4,80%	-3,37%	62	108%	18
MSCI EM	1'125	1,51%	5,15%	10,71%	69	96%	17
Commodities							
Gold	2'903	-0,19%	7,38%	40,98%	68	70%	38
Silver Spot	32,45	1,23%	6,84%	37,11%	63	82%	14
WTI Crude Oil Fut.	70,83	-2,06%	-9,05%	0,64%	42	26%	N/A
Brent Fut.	74,88	-1,30%	-7,32%	-1,33%	43	33%	23
Forex							
EUR/USD	1,0474	1,62%	1,96%	-4,28%	58	87%	17
USD/JPY	151,8	-0,13%	-2,88%	6,91%	39	28%	32
EUR/CHF	0,94305	0,40%	0,32%	1,36%	52	55%	15
Dollar Index	106,861	-1,35%	-2,27%	4,56%	40	11%	#N/A N/A
Bonds							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	-13,15%	8	21%	
Euribor 3M	2,52	-0,16%	-6,73%	-35,42%	25	23%	
10Y US	4,48	-0,46%	-3,26%	13,92%	44	35%	
10Y Europe	2,45	6,38%	-1,19%	-2,86%	56	95%	
10Y Germany	2,49	5,68%	-1,50%	20,72%	55	96%	
10Y France	3,22	4,48%	-2,72%	24,12%	52	83%	
10Y Greece	3,34	3,41%	0,94%	7,65%	55	89%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	470,43	0,57%	1,93%	0,58%	62	93%	N/A
Itraxx Main	51,24	-3,53%	-6,16%	-16,55%	36	11%	12
Itraxx Xover Gen	278,54	-3,46%	-5,07%	-14,03%	33	-3%	20
CDX IG	46,75	-2,50%	-4,33%	-20,03%	38	1%	12
CDX EM	97,87	0,30%	0,58%	1,15%	74	95%	18
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	15,39	-2,66%	-3,63%	16,59%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	16,05	-3,41%	2,15%	10,78%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	15,57						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	14,84						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	10,12	0,19%	1,07%	11,36%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	7,15						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,10	66,67%	25,00%	25,00%			
Baltic Dry Index	792,00	-2,10%	-19,76%	-62,16%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	96164,90	-1,27%	-8,10%	113,10%	44	30%	32
Ethereum	2732,44	2,54%	-21,36%	15,47%	43	80%	40

Données au : 17 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.