

Le résumé des marchés

Malgré les turbulences politiques en France, marquées cette semaine par la chute du gouvernement Barnier, les marchés financiers ont affiché une progression quasi-unanime. Ce rebond s'explique par l'anticipation d'une baisse des taux d'intérêt et par des spéculations autour de nouvelles mesures de relance en Chine prévues pour la semaine prochaine. Vendredi, l'indice phare de Wall Street, le S&P 500, a enregistré sa 18^{ème} progression en 24 séances depuis la victoire de Donald Trump. Le président élu a notamment exclu un remplacement prématuré du président de la Fed, Jerome Powell, dont le mandat s'achève en mai 2026. Les traders ont fait grimper à 87,1% la probabilité d'une baisse de taux de la Fed d'un quart de point le 18 décembre. La Bourse de Paris a également connu un réveil affichant sept séances consécutives de gains, les marchés ayant intégré que la loi organique qui cadre le budget permettra de faire fonctionner les institutions. Pour autant, le marché européen sous-performe de loin son homologue américain en 2024 : le S&P 500 affiche une progression de 27,7%, contre seulement +8,7% pour le Stoxx 600. L'EUR/USD baisse légèrement, se stabilisant à 1,057. La chute du régime Assad en Syrie ce week-end a peu impacté les cours du pétrole, qui ont légèrement baissé à 71,76 \$ pour le Brent et 67,92 \$ pour le WTI après la réunion de l'OPEP+ et une demande fragile. Le bitcoin a atteint un nouveau sommet à 104 000 \$, avant de redescendre à 98 400 \$.

Le chiffre de la semaine

21,31% : L'écart de performance en 2024 entre le Dax et le CAC40, au détriment du CAC40. Cela s'explique par la dissolution de l'Assemblée nationale en juin, la chute récente du gouvernement et une hausse de l'écart de taux entre l'emprunt français et allemand à 10 ans, atteignant 0,88%, au plus haut depuis 2011.

Focus sur les indicateurs

France : Production industrielle d'octobre en hausse à -0,1% contre 0,3% attendu et -0,8% en septembre. PMI des services de novembre en hausse à 46,9 contre 47,7 attendu et 49,2 en octobre.
Zone euro : PMI des services de novembre en baisse à 49,5 contre 49,2 attendu et 51,6 en octobre. Ventes au détail d'octobre à -0,5% contre -0,4% attendu et 0,5% en septembre.
PIB du 3^{ème} trimestre constant à 0,4%, comme attendu et comme au 2^{ème} trimestre.
Indice des prix à la production d'octobre ressort comme attendu à 0,4% contre -0,6% en septembre.
Etats-Unis : PMI manufacturier de novembre en hausse à 49,7 contre 48,8 attendu et 48,5 en octobre. PMI manufacturier de l'ISM de novembre en hausse à 48,4 contre 47,7 attendu et 46,5 en octobre. Rapport JOLTS (offres d'emploi) en octobre en hausse à 7,744M contre 7,51M attendu et 7,37M en septembre. PMI des services de novembre en baisse à 56,1 contre 57 attendu et 55 en octobre. Créations d'emplois non agricoles ADP de novembre en baisse à 146k contre 166k attendu et 184k en octobre. Créations d'emplois non agricoles en novembre en hausse à 227k contre 202k attendu et 36k en octobre.
Chine : PMI des services Caixin de novembre en baisse à 51,5 contre 52,5 attendu et 52 en octobre.
Japon : PMI des services de novembre en hausse à 50,5 contre 50,2 attendu et 49,7 en octobre. PIB du 3^{ème} trimestre en hausse à 1,2% contre 0,9% attendu et 0,5% au 2^{ème} trimestre.

Un oeil sur la géopolitique

Le régime de Bachar Al-Assad en Syrie est tombé après 54 ans de règne familial, avec une coalition dominée par les djihadistes de Hayat Tahrir Al-Cham (HTS) prenant le pouvoir et annonçant une transition pacifique. Cette chute affaiblit la Russie et l'Iran, tout en soulevant des questions sur la stabilité de la région.

L'agenda de la semaine

Inflation de novembre en Allemagne le 10/12, Indice des prix à la consommation aux Etats-Unis le 11/12, Décision de la politique monétaire de la BCE, Indice des prix à la production de novembre aux Etats-Unis le 12/12, Production industrielle d'octobre au Japon et au Royaume-Uni, Indice GfK de confiance des consommateurs en décembre au Royaume-Uni, Inflation de novembre et emploi du T3 en France, Production industrielle d'octobre et indicateurs sur le marché du travail du T3 en zone euro le 13/12.

Résultats d'entreprises attendus cette semaine : Vivendi, Oracle, Adobe, Inditex, Broadcom et Costco.

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	44'643	-0,60%	5,73%	18,37%	61	55%	29
S&P 500	6'090	0,96%	5,32%	28,41%	69	84%	24
Nasdaq 100	21'622	3,31%	6,90%	30,70%	70	96%	18
Russell 2000	2'409	-1,06%	6,55%	19,68%	59	50%	24
TSX (S&P/TSX Composite)	25'692	0,17%	5,35%	23,09%	76	83%	36
Europe							
EuroStoxx 50	4'978	3,61%	2,21%	10,30%	64	89%	15
Stoxx 600	520,47	2,00%	2,15%	8,77%	64	87%	14
CAC	7'427	2,65%	0,27%	-1,38%	59	101%	13
DAX	20'385	3,86%	5,86%	21,56%	73	82%	20
SMI	11'781	0,14%	-0,72%	5,75%	49	56%	16
FTSE	8'309	0,26%	1,67%	7,60%	58	71%	23
IBEX	12'072	3,70%	1,97%	18,56%	67	85%	17
FTSE MIB (Italy)	34'750	4,00%	0,80%	13,84%	63	90%	19
Asia & Emergings							
Nikkei	39'091	2,31%	12,90%	52,01%	55	73%	11
Shanghai Composite Index	3'404	2,33%	0,50%	14,91%	60	83%	24
HSCEI	7'137	2,73%	-5,56%	25,81%	52	114%	11
Kospi	2'428	-1,13%	-5,77%	-9,05%	38	-10%	25
IBOV	125'946	0,22%	-3,61%	-5,09%	42	33%	23
MSCI EM	1'105	2,46%	-2,99%	8,73%	52	93%	22
Commodities							
Gold	2'633	-0,37%	-4,03%	27,90%	51	60%	19
Silver Spot	30,97	1,12%	-5,17%	30,86%	52	81%	16
WTI Crude Oil Fut.	67,20	-1,18%	-6,65%	-4,52%	46	31%	N/A
Brent Fut.	71,12	-2,50%	-5,84%	-6,29%	45	28%	11
Forex							
EUR/USD	1,0568	-0,09%	-3,31%	-3,42%	45	69%	42
USD/JPY	150	0,15%	-1,07%	5,64%	44	39%	29
EUR/CHF	0,92856	-0,37%	-1,58%	-0,19%	41	28%	39
Dollar Index	106,055	0,30%	2,54%	3,77%	52	31%	39
Bonds							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	-13,15%	8	21%	
Euribor 3M	2,87	-2,25%	-6,18%	-26,56%	24	21%	
10Y US	4,15	-0,37%	-2,76%	5,69%	41	26%	
10Y Europe	2,12	-1,69%	-14,21%	-15,77%	29	30%	
10Y Germany	2,11	0,96%	-13,12%	1,94%	37	43%	
10Y France	2,88	-0,62%	-8,93%	10,83%	32	21%	
10Y Greece	2,90	-0,17%	-11,99%	-6,39%	27	26%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	474,86	0,27%	0,35%	1,53%	61	80%	N/A
Itraxx Main	52,94	-5,01%	-8,40%	-13,78%	34	7%	19
Itraxx Xover Gen	289,40	-3,30%	-6,34%	-10,67%	35	0%	13
CDX IG	47,07	-1,13%	-9,31%	-19,48%	35	16%	18
CDX EM	97,66	0,16%	0,77%	0,95%	69	99%	27
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	12,77	-5,48%	-37,68%	-3,26%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	14,48	-14,62%	-27,04%	-0,07%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	15,27						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	14,89						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	9,42	-1,56%	-9,59%	3,67%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	7,38						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,09	350,00%	-325,00%	12,50%			
Baltic Dry Index	1167,00	-13,81%	-16,94%	-44,24%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	100566,11	3,19%	45,40%	122,85%	63	62%	37
Ethereum	4029,45	12,11%	66,82%	70,28%	65	63%	46

Données au : 6 décembre 2024

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.