

Le résumé des marchés

Wall Street a connu une fin de semaine agitée, pénalisée par les craintes d'une guerre commerciale et l'incertitude qui plane autour de la guerre en Ukraine. Les indices européens résistent davantage et conservent leur surperformance sur leurs homologues américains depuis le début de l'année. Dans le compte-rendu de sa réunion des 28 et 29 janvier, la Fed souligne les risques de la politique de Trump sur l'inflation et rassure quant aux récents chiffres de l'emploi qui « ne devraient pas peser sur les prix » selon elle. Ce compte-rendu en ligne avec les attentes permet au rendement du 10 ans US de retomber à 4,43%. Du côté des résultats d'entreprises, Renault déçoit sur ses prévisions 2025, Schneider Electric surprend à la hausse grâce à l'IA avant de retomber ce matin pour les mêmes raisons. Air Liquide profite de bons résultats et de prévisions favorables sur 2025. Du côté des matières premières, les prix du baril évoluent dans une fourchette resserrée alors que les divergences de point de vue se creusent entre Etats-Unis et l'Europe sur le dossier ukrainien et les sanctions contre la Russie, ce qui devrait impacter les niveaux de l'offre à venir. L'or se rapproche quant à lui des 3,000 \$ face au regain d'incertitudes géopolitiques. Les investisseurs devraient continuer d'être suspendus aux annonces de Donald Trump alors que l'inflation américaine (PCE) et les résultats de Nvidia sont attendus en fin de semaine.

Le chiffre de la semaine

2 460 milliards \$: Les dépenses mondiales investies dans la défense en 2024 selon l'institut IISS (*International Institute for Strategic Studies*). Ce chiffre reflète la situation géopolitique actuelle, avec un budget de défense représentant 1,9% du PIB mondial. Cette tendance profite aux valeurs du secteur.

Focus sur les indicateurs

France : Inflation de janvier en hausse à 1,7% sur un an contre 1,4% attendu et 1,3% en décembre.

PMI manufacturier de février en hausse à 45,5 points contre 45,3 attendu et 45 en janvier.

PMI des services de février en baisse à 44,5 points contre 48,8 attendu et 48,2 en janvier.

Allemagne : Sentiment économique (Zew) de février en hausse à 26 contre 19,9 attendu et 10,3 en janvier.

PMI manufacturier de février en hausse à 46,1 points contre 45,4 attendu et 45 en janvier.

PMI des services de février en baisse à 52,2 points contre 52,4 attendu et 52,5 en janvier.

Zone euro : Inflation de janvier en hausse à 2,5% sur un an, comme attendu et contre 2,4% en décembre.

Sentiment économique (Zew) de février en hausse à 24,2 contre 24,3 attendu et 18 en janvier.

Confiance des consommateurs de février en hausse à -13,6 contre -14,2 en janvier.

PMI manufacturier de février en hausse à 47,3 points contre 46,9 attendu et 46,6 en janvier.

PMI des services de février en baisse à 50,7 points contre 51,5 attendu et 51,3 en janvier.

Royaume-Uni : Inflation de janvier en hausse à 3% sur un an contre 2,8% attendu et 2,5% en décembre.

Etats-Unis : PMI manufacturier de février en hausse à 51,6 points contre 51,3 attendu et 51,2 en janvier.

PMI des services de février en baisse à 49,7 points contre 53 attendu et 52,9 en janvier.

Inscriptions au chômage du 10/02 au 15/02 en hausse à 219k contre 215k attendu et 214k la semaine passée.

Confiance des consommateurs (U. Michigan) de février en baisse à 64,7 contre 67,8 attendu et 71,1 en janvier.

Japon : Inflation de février en hausse à 4% sur un an contre 3,6% en janvier.

Un œil sur la géopolitique

L'émissaire américain K. Kellogg a annoncé exclure l'UE des négociations sur la fin de la guerre en Ukraine, suscitant l'inquiétude de ses alliés. En réponse, E. Macron réunit une dizaine de dirigeants de l'UE et de l'OTAN pour renforcer la sécurité du continent et peser davantage dans les négociations avec la Russie. Zelensky, qualifié de « dictateur » par Donald Trump, propose sa démission contre une adhésion de l'Ukraine à l'OTAN.

L'agenda de la semaine

PIB du T4 en Allemagne et confiance des consommateurs de février aux Etats-Unis par le Conference Board le 25/02, confiance des consommateurs de février dans la zone euro, compte-rendu de la réunion de janvier de la BCE et seconde estimation du PIB du T4 aux Etats-Unis le 27/02, seconde estimation du PIB du T4 en France, inflation de février en France, en Allemagne et aux Etats-Unis (PCE), ventes au détail de janvier au Japon le 28/02. **Résultats d'entreprises attendus** : Danone, Stellantis, Nvidia, Axa, Engie, Saint-Gobain, Veolia.

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	43'428	-2,51%	-1,36%	15,15%	39	-21%	14
S&P 500	6'013	-1,66%	-0,60%	26,78%	46	7%	9
Nasdaq 100	21'614	-2,26%	0,22%	30,65%	49	24%	9
Russell 2000	2'195	-3,71%	-5,29%	9,07%	35	-19%	11
TSX (S&P/TSX Composite)	25'147	-1,32%	-0,53%	20,48%	44	-21%	11
Europe							
EuroStoxx 50	5'475	-0,34%	5,98%	21,32%	69	63%	41
Stoxx 600	553,85	0,26%	5,30%	15,74%	69	70%	39
CAC	8'155	-0,29%	4,94%	8,28%	68	68%	41
DAX	22'288	-1,00%	5,92%	32,91%	62	49%	39
SMI	12'949	0,85%	6,91%	16,23%	72	85%	44
FTSE	8'659	-0,84%	1,30%	12,15%	54	6%	31
IBEX	12'952	-0,03%	8,59%	27,20%	68	61%	40
FTSE MIB (Italy)	38'421	1,17%	6,55%	25,87%	75	77%	39
Asia & Emergings							
Nikkei	38'777	-0,95%	12,90%	50,78%	45	25%	10
Shanghai Composite Index	3'379	0,97%	4,21%	14,07%	64	86%	15
HSCEI	8'667	4,02%	18,38%	52,78%	77	85%	40
Kospi	2'655	2,45%	5,42%	-0,57%	69	73%	20
IBOV	127'128	-0,85%	3,07%	-4,20%	56	59%	19
MSCI EM	1'147	1,96%	6,12%	12,88%	73	94%	24
Commodities							
Gold	2'936	1,86%	6,97%	42,60%	72	79%	41
Silver Spot	32,46	-1,10%	5,45%	37,16%	60	67%	19
WTI Crude Oil Fut.	70,40	-0,48%	-7,23%	0,03%	41	15%	N/A
Brent Fut.	74,43	-0,41%	-6,13%	-1,92%	41	16%	18
Forex							
EUR/USD	1,0458	-0,32%	0,29%	-4,42%	57	74%	13
USD/JPY	149,27	-2,00%	-4,02%	5,13%	33	14%	34
EUR/CHF	0,9396	-0,45%	-0,55%	0,99%	47	29%	12
Dollar Index	106,612	-0,09%	-1,34%	4,32%	39	21%	17
Bonds							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	-13,15%	8	21%	
Euribor 3M	2,52	-0,04%	-5,97%	-35,44%	30	32%	
10Y US	4,43	-1,00%	-3,17%	12,77%	41	13%	
10Y Europe	2,41	-0,10%	-2,05%	-4,23%	50	57%	
10Y Germany	2,47	1,56%	-1,59%	19,51%	52	59%	
10Y France	3,22	1,42%	-1,71%	23,97%	51	62%	
10Y Greece	3,31	0,52%	-1,81%	6,68%	51	55%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	470,81	0,08%	1,35%	0,66%	61	86%	N/A
Itraxx Main	52,25	2,06%	-3,34%	-14,90%	43	46%	13
Itraxx Xover Gen	284,13	2,01%	-2,29%	-12,30%	43	51%	21
CDX IG	48,47	3,68%	2,04%	-17,09%	54	85%	12
CDX EM	97,70	-0,15%	0,21%	0,98%	58	42%	16
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	18,21	23,29%	20,92%	37,95%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	16,47	3,76%	6,62%	13,69%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	16,10						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	15,12						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	11,35	12,11%	19,23%	24,85%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	7,29						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,06	-40,00%	-50,00%	-25,00%			
Baltic Dry Index	981,00	23,86%	5,71%	-53,13%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	95325,37	-2,23%	-10,73%	111,24%	46	33%	34
Ethereum	2640,60	-3,80%	-20,76%	11,59%	46	52%	34
							Données au : 21 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 conseillers 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.