

## Le résumé des marchés

Nouvelle semaine dans le vert pour les principaux indices actions, soutenus par l'espoir grandissant d'une baisse de taux par la Réserve Fédérale ce mercredi 10 décembre. C'est également ce que prônent les derniers chiffres du rapport ADP sur les créations d'emploi américain dans le secteur privé, ou plutôt les destructions, 32 000 en l'occurrence. L'inflation PCE ressortie en ligne avec les attentes n'a pas contrecarré les plans du marché quant à la trajectoire des taux directeurs américains. L'appétit pour le risque pourrait ainsi alimenter un rallye de fin d'année, comme les investisseurs y ont pris l'habitude, faisant fi des niveaux de valorisations élevés. Parmi les valeurs qui ont eu la cote sur la semaine, Stellantis a rebondi de plus de 13%, notamment portée par l'allégement des obligations environnementales des constructeurs décidé par Washington. Les prix du pétrole s'affichent également en hausse même si elle est plus modérée. L'or noir a été soutenu par le surplace dans les discussions de paix en Ukraine alors que Kiev continue à cibler des infrastructures pétrolières russes. Les tensions entre les Etats-Unis et le Vénézuéla, qui dispose des plus grandes réserves de brut au monde, portent également les cours alors que la menace d'une intervention américaine plane, sous couvert de lutte anti-drogue. Le Brent s'affiche à 63,20 \$ et le WTI à 59,53 \$. L'or baisse quant à lui face au regain d'appétence pour les actifs risqués. L'once revient à 4 230 \$. Les cryptomonnaies évoluent de façon erratique alors que le Bitcoin remonte au-dessus de 92 000 \$. Parmi les événements attendus cette semaine, les résultats d'Oracle, Adobe et Broadcom devraient donner le ton sur les valeurs de l'IA.

## Le chiffre de la semaine

**2,86% :** plus haut niveau du taux EUR CMS 10 ans depuis juin 2024. La remontée des taux longs européens souligne la prudence des investisseurs face aux perspectives accommodantes de la BCE sur ses taux directeurs.

## Focus sur les indicateurs

**France :** PMI des services de novembre en hausse à 51,4 pts contre 50,8 pts attendu et 48 points en octobre. Production industrielle d'octobre en baisse sur un mois à 0,2% contre -0,1% attendue et 0,7% en septembre.

**Allemagne :** PMI des services de novembre en baisse à 53,1 pts contre 52,7 pts attendu et 54,6 pts en octobre.

**Zone euro :** Inflation (IPC) de novembre en baisse sur un mois à -0,3% contre 0,2% en octobre.

PMI des services de novembre en hausse à 53,6 points contre 53,1 points attendu et 53 points en octobre.

Taux de chômage d'octobre stable à 6,4% contre 6,3% attendu 6,4% en septembre.

Ventes au détail d'octobre en hausse sur un mois à 1,5% contre 1,4% attendu et 1,2% en septembre.

**PIB en hausse au 3<sup>ème</sup> trimestre à 0,3% contre 0,2% attendu et 0,1% au 1er trimestre.**

Prix à la production d'octobre en hausse sur un mois 0,1% comme attendu et -0,1% en septembre.

**Etats-Unis :** Inflation (PCE) de septembre stable sur un mois à 0,3% comme attendu et 0,3% en août.

PMI manufacturier de novembre en baisse à 52,2 pts contre 51,9 pts attendu et 52,5 pts en octobre.

PMI des services de novembre en baisse à 54,1 points contre 55 points attendu et 54,8 points en octobre.

**Créations d'emplois non-agricoles (ADP) de novembre en baisse à -32k contre 5k attendu et 47k en octobre.**

Inscriptions hebdomadaires au chômage en baisse à 191k contre 219k attendu et 218k la semaine passée.

Indice de confiance des consommateurs de décembre en hausse 53,3 points contre 51 points en novembre.

**Royaume-Uni :** PMI des services de novembre en baisse à 51,3 pts contre 50,5 pts attendu et 52,3 pts en oct.

**Chine :** PMI manufacturier de nov. en baisse sur un mois à 49,9 pts contre 50,5 pts attendu et 50,6 pts en oct.

## Un oeil sur la géopolitique

La rencontre entre les émissaires américains et Vladimir Poutine début décembre s'est soldée par un échec, Washington n'ayant obtenu aucun compromis sur les territoires occupés. Une tentative jugée infructueuse par Moscou comme par Kiev, malgré l'espoir initial d'avancer sur le plan de paix américain.

## L'agenda de la semaine

PIB au 3<sup>ème</sup> trimestre au Japon, indice Sentix de confiance des investisseurs de décembre en zone euro le 08/12, rapport Jolts sur les offres d'emplois de septembre et octobre aux Etats-Unis le 09/12, inflation et prix à la production de novembre en Chine et décision monétaire de la Fed le 10/12, inflation de novembre en Allemagne et en France le 12/12. Résultats d'entreprises : Oracle, Adobe, Broadcom.

## Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
<b>North America</b>							
Dow Jones	47'955	0,50%	1,85%	13,12%	60	79%	17
S&P 500	6'870	0,31%	1,46%	17,07%	60	75%	16
Nasdaq 100	25'692	1,01%	1,01%	22,49%	59	78%	14
Russell 2000	25'21	0,84%	3,88%	12,99%	60	76%	16
TSX (S&P/TSX Composite)	31'311	-0,23%	5,15%	25,76%	61	69%	23
<b>Europe</b>							
EuroStoxx 50	5'724	0,98%	1,13%	16,39%	60	78%	11
Stoxx 600	578,77	0,41%	1,44%	13,34%	60	75%	12
CAC	8'115	-0,10%	0,59%	9,75%	54	66%	12
DAX	24'028	0,80%	0,33%	19,99%	56	87%	15
SMI	12'936	0,80%	5,11%	16,12%	69	90%	19
FTSE	9'667	-0,55%	-0,49%	17,03%	52	53%	15
IBEX	16'689	1,94%	4,07%	42,92%	66	78%	17
FTSE MIB (Italy)	43'433	0,17%	0,39%	26,35%	54	70%	11
<b>Asia &amp; Emergents</b>							
Nikkei	50'492	0,47%	12,90%	96,34%	55	77%	15
Shanghai Composite Index	3'903	0,37%	-1,45%	19,62%	48	92%	18
HSCEI	9'198	0,75%	0,27%	29,73%	50	39%	12
Kospi	4'100	4,42%	-0,53%	70,91%	60	99%	18
IBOV	157'369	-1,07%	4,42%	31,00%	54	41%	49
MSCI EM	1'385	1,36%	-0,57%	29,36%	55	85%	15
<b>Commodities</b>							
Gold	4'198	-0,98%	6,76%	57,94%	61	67%	21
Silver Spot	58,34	3,26%	23,71%	97,31%	71	75%	29
WTI Crude Oil Fut.	60,08	2,61%	-0,79%	-17,84%	51	78%	N/A
Brent Fut.	63,75	0,87%	-1,07%	-16,04%	49	65%	12
<b>Forex</b>							
EUR/USD	1,1642	0,38%	1,39%	13,41%	59	76%	15
USD/JPY	155,33	-0,54%	1,08%	-1,38%	54	30%	19
EUR/CHF	0,93684	0,50%	0,69%	0,02%	65	91%	18
Dollar Index	98,992	-0,47%	-1,23%	-9,51%	41	21%	N/A
<b>Bonds</b>							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	1,36%	8	21%	
Euribor 3M	2,08	0,73%	3,03%	-24,16%	58	89%	
10Y US	4,14	3,04%	1,22%	-9,30%	60	93%	
10Y Europe	2,84	3,13%	6,69%	19,27%	75	98%	
10Y Germany	2,80	4,06%	5,43%	17,72%	75	98%	
10Y France	3,52	3,37%	2,50%	8,97%	66	91%	
10Y Greece	3,39	3,20%	3,54%	5,28%	68	98%	
<b>Credit</b>							
Barclays Global Aggregate	498,76	-0,24%	0,18%	7,85%	49	50%	N/A
Itraxx Main	52,35	-0,85%	-5,18%	-6,95%	38	30%	13
Itraxx Xover Gen	253,56	-0,96%	-4,66%	-17,48%	38	21%	13
CDX IG	50,51	-1,20%	-6,18%	2,39%	41	23%	17
CDX EM	98,60	0,19%	0,33%	1,63%	68	82%	16
<b>Risk</b>							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	15,41	-5,75%	-18,89%	-14,05%			
Vol implicite EU (SXSE) (1M) (Vstocks)	15,78	-7,81%	-15,29%	-8,23%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	17,56						
Vol implicite EU (SXSE) (12M)	16,16						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	10,21	1,53%	-4,82%	-5,98%			
Skew SXSE (3M Vol 90%-110% Spread)	8,23						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,28						
Baltic Dry Index	2727,00	6,52%	39,27%	165,01%			
<b>Cryptocurrency</b>							
Bitcoin	89203,45	-1,88%	-11,03%	-8,15%	48	67%	38
Ethereum	3020,38	-0,57%	-6,01%	-12,49%	51	81%	37

Données au : 5 décembre 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 DICIS 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.