

Le résumé des marchés

Les marchés européens et américains ont terminé la semaine dans le vert. La FED a diminué ses taux de 25 bps mercredi dernier, pour la troisième fois consécutive. **Les investisseurs ont apprécié l'annonce, malgré un ton moins accommodant pour 2026.** Les divergences internes au sein de la Réserve fédérale, qui changera par ailleurs de président au printemps, ainsi que le manque de données récentes sur l'économie américaine, compliquent la lisibilité pour les opérateurs. **L'inflation, toujours persistante, demeure le principal sujet de désaccord parmi les responsables de l'institution.** Vendredi, plusieurs membres de la Fed sont revenus sur leur position lors de la dernière réunion. Ceux qui se sont opposés à la baisse des taux ont notamment fait part de leurs préoccupations concernant le niveau jugé excessif des prix. **Le taux US 10 ans est en baisse à 4.16%.** En Europe, **Isabel Schnabel, membre de la BCE, a ouvert la semaine dernière la porte à une hausse des taux comme mesure future de Francfort et les opérateurs prévoient un statu quo sur les coûts d'emprunt tout au long de 2026.** La paire EUR/USD s'affiche actuellement à 1.1742 \$. Le Brent évolue autour de 61 \$, un plus bas depuis fin octobre et le WTI autour de 57.46 \$. Cette tendance s'explique principalement par des anticipations d'excédent d'offre, liées à la hausse continue de la production américaine, attendue à un niveau record en 2025. Malgré une demande mondiale en progression, portée notamment par la Chine et l'Inde, les facteurs géopolitiques récents, comme les discussions sur l'Ukraine ou la saisie d'un pétrolier vénézuélien par les États-Unis, n'ont eu qu'un impact limité sur les prix. Le Bitcoin est en baisse à 89 827 \$. L'or remonte à 4 374 \$.

Le chiffre de la semaine

523 Mds \$ de commandes : n'ont pas suffi à rassurer les marchés, qui sanctionnent Oracle (-11%) face à une stratégie IA très capitalistique, marquée par un free cash flow négatif et un endettement jugé excessif.

Focus sur les indicateurs

France : Inflation de novembre en baisse à -0,2% sur un mois contre -0,1% attendu et 0,1% en octobre.

Allemagne : Production industrielle d'octobre en hausse à 1,8% contre 0,2% attendu et 1,1% en septembre.

Inflation de novembre en baisse sur un mois à -0,2% comme attendu et 0,3% en octobre.

Zone euro : Production industrielle d'octobre en hausse à 2,0% contre 0,2% en septembre.

Indice Sentix de confiance des investisseurs de déc. en hausse à -6,2 pts comme attendu et -7,4 pts en nov.

Etats-Unis : Rapport JOLTS – Nouvelles offres d'emploi d'oct. en hausse à 7,670M contre 7,658M en sept.

Inscription hebdomadaire au chômage en hausse à 236K contre 220K attendu et 192K la semaine précédente.

Royaume-Uni : PIB d'octobre stagne à -0,1% comme en septembre contre 0,1% attendu.

Production industrielle d'octobre en hausse à 1,1% contre 0,9% attendu et -2,0% en septembre.

Chine : Inflation de novembre en baisse à -0,1% sur un mois contre 0,2% attendu et 0,2% en octobre.

Taux de chômage de novembre stagne à 5,1% sur un mois comme attendu.

Production industrielle de novembre en baisse à 4,8% contre 5% attendu et 4,9% l'année précédente.

Ventes au détail de novembre en baisse à 1,3% sur un mois contre 3% attendu et 2,9% en octobre.

Japon : PIB trimestriel du T3 en baisse à -0,6% contre -0,4% attendu et 0,5% au T2.

Production industrielle d'octobre en baisse à 1,5% contre 1,4% attendu et 2,6% en septembre.

Un oeil sur la géopolitique

Le 15 décembre, à Bruxelles, la cheffe de la diplomatie européenne, Kaja Kallas, a averti que la prise du Donbass par la Russie ne serait qu'une étape et non l'objectif final de Vladimir Poutine. Cette mise en garde intervient alors que les discussions sur un plan de paix américain s'intensifient à Berlin, avec des pourparlers en cours entre les États-Unis, l'Ukraine et les Européens ce lundi, avant un sommet avec Volodymyr Zelensky.

L'agenda de la semaine

Rapport officiel sur l'emploi cumulé des mois d'oct. et de nov. aux Etats-Unis, ventes au détail d'octobre aux Etats-Unis, Indice Zew du sentiment économique de décembre en Allemagne et en zone euro le 16/12, Inflation de novembre dans la zone euro et au Royaume-Uni le 17/12, Inflation de novembre aux Etats-Unis et décision monétaire de la BCE et de la Banque d'Angleterre le 18/12, inflation de novembre au Japon et décision de la Banque du Japon, confiance des consommateurs de décembre dans la zone euro le 19/12.

Dashboard

| Equity Indexes | Close | Weekly % Change | MtD % Change | YtD % Change | RSI 14 D* | % Boll* | ADX* |
|--|----------|-----------------|--------------|--------------|-----------|---------|------|
| North America | | | | | | | |
| Dow Jones | 48'458 | 1,05% | 1,11% | 14,31% | 62 | 89% | 20 |
| S&P 500 | 6'827 | -0,63% | -0,28% | 16,34% | 53 | 30% | 16 |
| Nasdaq 100 | 25'197 | -1,93% | -1,32% | 20,12% | 48 | 3% | 11 |
| Russell 2000 | 2'551 | 1,19% | 3,79% | 14,33% | 60 | 73% | 18 |
| TSX (S&P/TSX Composite) | 31'527 | 0,69% | 3,68% | 26,63% | 62 | 79% | 27 |
| Europe | | | | | | | |
| EuroStoxx 50 | 5'721 | -0,06% | -0,09% | 16,32% | 57 | 65% | 13 |
| Stoxx 600 | 578,24 | -0,09% | -0,33% | 13,23% | 57 | 60% | 12 |
| CAC | 8'069 | -0,57% | -1,07% | 9,13% | 49 | 33% | 11 |
| DAX | 24'186 | 0,66% | 0,41% | 20,78% | 58 | 78% | 13 |
| SMI | 12'887 | -0,38% | 1,46% | 15,68% | 61 | 47% | 20 |
| FTSE | 9'649 | -0,19% | -2,53% | 16,82% | 49 | 20% | 12 |
| IBEX | 16'854 | 0,99% | 2,84% | 44,34% | 69 | 81% | 21 |
| FTSE MIB (Italy) | 43'514 | 0,19% | -2,08% | 26,59% | 54 | 66% | 10 |
| Asia & Emerging | | | | | | | |
| Nikkei | 50'837 | 0,68% | 12,90% | 97,68% | 57 | 45% | 15 |
| Shanghai Composite Index | 3'889 | -0,34% | -2,83% | 19,21% | 47 | 12% | 16 |
| HSCEI | 9'079 | -1,29% | -4,04% | 28,05% | 47 | 16% | 13 |
| Kospi | 4'167 | 1,64% | 1,48% | 73,71% | 62 | 57% | 17 |
| IBOV | 160'766 | 2,16% | 1,91% | 33,83% | 62 | 64% | 38 |
| MSCI EM | 1'390 | 0,33% | -0,90% | 29,78% | 56 | 94% | 11 |
| Commodities | | | | | | | |
| Gold | 4'300 | 2,43% | 4,19% | 61,77% | 72 | 109% | 24 |
| Silver Spot | 61,96 | 6,20% | 20,97% | 109,55% | 74 | 89% | 37 |
| WTI Crude Oil Fut. | 57,44 | -4,39% | -5,90% | -21,45% | 42 | 19% | N/A |
| Brent Fut. | 61,12 | -4,13% | -6,20% | -19,50% | 40 | 17% | 18 |
| Forex | | | | | | | |
| EUR/USD | 1,174 | 0,84% | 1,36% | 14,37% | 67 | 85% | 20 |
| USD/JPY | 155,81 | 0,31% | 1,07% | -1,07% | 50 | 22% | 15 |
| EUR/CHF | 0,9343 | -0,27% | 0,77% | -0,25% | 55 | 41% | 16 |
| Dollar Index | 98,399 | -0,60% | -1,05% | -10,05% | 35 | 14% | N/A |
| Bonds | | | | | | | |
| Libor 3M | 4,85 | 0,00% | 0,00% | 1,36% | 8 | 21% | |
| Euribor 3M | 2,08 | 0,34% | 2,46% | -23,90% | 57 | 70% | |
| 10Y US | 4,18 | 1,18% | 1,65% | -8,22% | 59 | 72% | |
| 10Y Europe | 2,92 | 2,88% | 9,11% | 22,70% | 76 | 77% | |
| 10Y Germany | 2,86 | 2,11% | 7,49% | 20,20% | 72 | 72% | |
| 10Y France | 3,58 | 1,50% | 4,47% | 10,61% | 63 | 71% | |
| 10Y Greece | 3,46 | 1,92% | 5,40% | 7,30% | 65 | 69% | |
| Credit | | | | | | | |
| Barclays Global Aggregate | 498,92 | 0,03% | 0,00% | 7,88% | 51 | 48% | N/A |
| Itraxx Main | 51,92 | -0,83% | -4,27% | -7,72% | 38 | 13% | 14 |
| Itraxx Xover Gen | 250,55 | -1,19% | -4,10% | -18,46% | 37 | 9% | 16 |
| CDX IG | 50,77 | 0,53% | -2,69% | 2,94% | 45 | 48% | 18 |
| CDX EM | 98,76 | 0,15% | 0,32% | 1,78% | 73 | 86% | 18 |
| Risk | | | | | | | |
| Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX) | 15,74 | -2,14% | -8,91% | -12,21% | | | |
| Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks) | 15,67 | -0,69% | -12,71% | -8,87% | | | |
| Vol implicite US (S&P) (12M) | 17,92 | | | | | | |
| Vol implicite EU (SX5E) (12M) | 16,22 | | | | | | |
| Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread) | 10,82 | 6,03% | 9,00% | -0,31% | | | |
| Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread) | 8,81 | | | | | | |
| Merrill Lynch GFSI Index | -0,23 | | | | | | |
| Baltic Dry Index | 2205,00 | -19,14% | 6,42% | 114,29% | | | |
| Cryptocurrency | | | | | | | |
| Bitcoin | 90200,10 | 1,12% | -12,09% | -7,13% | 45 | 34% | 31 |
| Ethereum | 3082,28 | 2,05% | -9,78% | -10,69% | 50 | 47% | 28 |

Données au : 12 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 VIXIS dans un but purement informatif. Il ne saurait créer de quelconques obligations à charge de VIXIS.

Les informations et analyses contenues dans le présent document ne peuvent engager la responsabilité de VIXIS, ni constituer l'unique base de votre décision quant à l'opportunité de réaliser certaines opérations ou investissements. VIXIS 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'évoluer.

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 VIXIS sur simple demande.

Les performances passées ne préjettent 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 VIXIS et sont strictement confidentiels. Ils ne sauraient être totalement ou partiellement reproduits, résumés ou être communiqués à des tiers sans le consentement préalable de VIXIS.

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.