

Le résumé des marchés

Les marchés européens ont terminé en hausse la semaine passée, tirés par les valeurs de la défense et après une série de décisions de plusieurs banques centrales sur les taux. En Europe, la BCE a maintenu comme prévu ses taux d'intérêt inchangés. Les marchés n'accordent qu'une faible probabilité à l'hypothèse d'une réduction pour toute l'année 2026. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre (BoE) a réduit ses taux, comme prévu aussi, mais après un vote très serré. La Banque du Japon (BoJ) a quant à elle décidé de relever ses taux d'intérêt pour les porter à 0,75% et a dit être prête à les augmenter davantage. **Aux Etats-Unis, les opérateurs ont continué à parier sur au moins deux réductions de 25 points de base des taux d'intérêt l'année prochaine de la part de la Réserve fédérale, selon les données de LSEG, tout en attribuant 20 % de chances à la première réduction dès janvier.** Les marchés ont principalement réagi aux dernières publications sur le chômage et l'inflation aux États-Unis. **Si les chiffres de l'emploi ont été accueillis avec réserve, le ralentissement de l'inflation a offert un léger répit aux indices.** Les espoirs de paix en Ukraine continuent de peser sur les prix du pétrole. Le Brent a touché un plus bas de sept mois sous les 59 \$, tandis que le WTI est passé sous les 55 \$ le baril. Malgré les tensions croissantes autour des exportations vénézuéliennes et les menaces de blocus américain, la surabondance de l'offre mondiale maintient une pression baissière. Le Bitcoin s'affiche à 89 935 \$.

Le chiffre de la semaine

512 milliards d'euros : l'Allemagne franchit un cap historique avec un niveau record d'émissions de dettes prévu pour 2026, reflétant un changement majeur dans sa politique budgétaire et ses besoins de financement.

Focus sur les indicateurs

Allemagne : PMI manufacturier de déc. en baisse à 47,7 pts contre 48,6 pts attendu et 48,2 pts en novembre. PMI des services de décembre en baisse à 52,6 points contre 53 points attendu et 53,1 points en novembre. Confiance des consommateurs de janvier en baisse à -26,9 pts contre -23 pts attendu et -23,4 pts en décembre
France : PMI manufacturier de déc. en hausse à 50,6 pts contre 48,1 pts attendu et 47,8 pts en novembre. PMI des services de décembre en baisse à 50,2 points contre 51,1 points attendu et 51,4 points en novembre. Climat des affaires de décembre en hausse à 102 pts contre 98 pts attendu et 98 pts en novembre.

Royaume-Uni : **Taux de chômage d'octobre en hausse à 5,1% comme attendu et 5% en septembre.** PMI manufacturier de déc. en hausse à 51,2 pts contre 50,3 pts attendu et 50,2 pts en novembre. PMI des services de décembre en baisse à 52,1 points contre 51,6 points attendu et 51,3 points en novembre.
Inflation (IPC) de novembre en baisse sur un mois à -0,2% contre 0% attendu et 0,4% en octobre.

Taux d'intérêt de décembre en baisse à 3,75% comme attendu et 4% en novembre. PIB au troisième trimestre 2025 en baisse à 0,1% comme attendu et 0,3% en au deuxième trimestre. Confiance des consommateurs de décembre en hausse à -17 pts contre -18 pts attendu et -19 pts en nov.
Etats-Unis : PMI manufacturier de déc. en baisse à 51,8 pts contre 52 pts attendu et 52,2 pts en novembre. PMI des services de décembre en baisse à 52,9 points contre 54 points attendu et 54,1 points en novembre. Créations d'emplois dans le secteur non agricole de nov. en hausse à 64k contre 50k attendu et -105k en oct.
Inflation (IPC) de novembre en baisse sur un an à 2,7% contre 3,1% attendu et 3% en octobre. Confiance des consommateurs de décembre en hausse à 52,9 pts contre 53,5 pts attendu et 51 pts en nov.

Un oeil sur la géopolitique

Les combats se poursuivent en Ukraine tandis que des pourparlers de paix ont lieu à Miami sans avancée majeure. **L'UE renforce son soutien à Kiev avec un prêt de 90 milliards d'euros**, malgré des divisions internes.

L'agenda de la semaine

PIB du troisième trimestre 2025 et indice de confiance des consommateurs de décembre aux Etats-Unis le 23/12, les marchés sont fermés en Europe et aux Etats-Unis le 25/12 et 26/12, **taux d'inflation de décembre, taux de chômage de novembre** et ventes au détail de novembre au Japon le 26/12.



Toute l'équipe VIXIS vous souhaite de très belles fêtes et vous donne rendez-vous l'année prochaine !



Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	48'135	-0,67%	4,43%	13,55%	57	55%	20
S&P 500	6'835	0,10%	3,28%	16,46%	54	52%	13
Nasdaq 100	25'346	0,59%	3,44%	20,84%	52	48%	14
Russell 2000	2'529	-0,86%	7,69%	13,34%	56	48%	14
TSX (S&P/TSX Composite)	31'756	0,72%	5,72%	27,54%	64	98%	27
Europe							
EuroStoxx 50	5'760	0,69%	4,08%	17,13%	59	82%	13
Stoxx 600	587,50	1,60%	4,56%	15,04%	66	90%	17
CAC	8'151	1,03%	2,30%	10,25%	57	68%	9
DAX	24'288	0,42%	4,78%	21,29%	59	84%	11
SMI	13'172	2,21%	5,53%	18,24%	73	84%	26
FTSE	9'897	2,57%	3,61%	19,82%	66	86%	17
IBEX	17'170	1,87%	8,48%	47,04%	73	84%	26
FTSE MIB (Italy)	44'758	2,86%	4,48%	30,20%	68	87%	14
Asia & Emergents							
Nikkei	49'507	-2,61%	12,90%	92,51%	48	63%	13
Shanghai Composite Index	3'890	0,03%	-1,25%	19,25%	49	79%	18
HSCEI	8'901	-1,96%	-2,98%	25,54%	43	48%	17
Kospi	4'021	-3,52%	1,69%	67,60%	50	57%	14
IBOV	158'473	-1,43%	1,25%	31,92%	53	40%	29
MSCI EM	1'368	-1,55%	0,49%	27,78%	48	38%	15
Commodities							
Gold	4'339	0,91%	6,68%	63,24%	77	99%	30
Silver Spot	67,16	8,39%	32,45%	127,12%	79	93%	46
WTI Crude Oil Fut.	56,66	-1,36%	-6,72%	-22,52%	44	43%	N/A
Brent Fut.	60,47	-1,06%	-6,81%	-20,36%	44	48%	26
Forex							
EUR/USD	1,171	-0,26%	1,11%	14,08%	63	63%	26
USD/JPY	157,75	1,25%	1,44%	0,16%	62	92%	15
EUR/CHF	0,93164	-0,28%	0,61%	-0,54%	47	18%	14
Dollar Index	98,599	0,20%	-0,96%	-9,87%	41	44%	N/A
Bonds							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	1,36%	8	21%	
Euribor 3M	2,00	-3,84%	-2,39%	-26,83%	36	-11%	
10Y US	4,15	-0,88%	0,82%	-9,03%	56	56%	
10Y Europe	2,96	1,53%	7,25%	24,58%	77	85%	
10Y Germany	2,89	1,33%	6,95%	21,80%	74	92%	
10Y France	3,61	0,98%	4,45%	11,69%	64	87%	
10Y Greece	3,47	0,29%	4,02%	7,61%	63	73%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	498,95	0,00%	0,30%	7,89%	49	44%	N/A
Itraxx Main	51,08	-1,62%	-10,06%	-9,22%	39	26%	16
Itraxx Xover Gen	245,77	-1,91%	-9,75%	-20,01%	33	8%	19
CDX IG	50,77	0,00%	-8,15%	2,93%	45	51%	15
CDX EM	98,85	0,10%	0,60%	1,88%	75	86%	21
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	14,91	-5,27%	-39,61%	-16,84%			
Vol implicite EU (SXSE) (1M) (Vstocks)	14,57	-7,04%	-36,36%	-15,28%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	17,31						
Vol implicite EU (SXSE) (12M)	15,81						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	10,32	-4,63%	-12,56%	-4,92%			
Skew SXSE (3M Vol 90%-110% Spread)	8,11						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,28						
Baltic Dry Index	2023,00	-8,25%	-8,71%	96,60%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	87787,12	-2,68%	-5,05%	-9,61%	48	64%	29
Ethereum	2975,54	-3,46%	-3,92%	-13,79%	49	57%	31

Données au : 19 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.