

Le résumé des marchés

Les marchés européens et américains ont battu des records la semaine passée. La publication des données de l'emploi a montré que l'économie américaine avait créé moins d'emplois que prévu, ce qui a conforté les marchés concernant un scénario de baisse des taux d'intérêt de la FED durant l'année 2026. La baisse du taux de chômage à 4,4% suggère cependant que le marché du travail ne se détériore pas rapidement. **Jerome Powell affirme que l'administration américaine l'a menacé de poursuites pénales après une audition au Congrès sur les travaux du siège de la Fed.** Il y voit un prétexte destiné à faire pression sur la banque centrale pour obtenir une baisse des taux, ravivant ainsi les craintes des investisseurs quant à son indépendance. Les banques américaines donnent cette semaine le coup d'envoi de la saison de publication des résultats d'entreprises pour le dernier trimestre 2025, à partir de mardi. En Europe, les marchés ont été tirés à la hausse par le secteur minier : **Rio Tinto ayant annoncé être en discussion en vue du rachat de Glencore, une opération qui donnerait naissance au numéro un mondial du secteur.** Le secteur bancaire a également contribué à la performance avec une hausse de 5% pour BNP Paribas, soutenue par des recommandations d'analystes. Les cours du brut terminent la semaine en hausse alors que le baril de Brent s'échange à 63\$ tandis que WTI évolue vers 59\$. **L'or s'affiche en hausse autour de 4 620\$, tandis que l'argent grimpe à 85\$.**

Le chiffre de la semaine

1 500 milliards de dollars : le budget de la défense américaine envisagé pour 2027, à un niveau historique, tandis que le déficit commercial du pays recule à 29,4 milliards de dollars, **un plus bas depuis 2009.**

Focus sur les indicateurs

France : PMI des services de déc. en baisse à 50,1 pts contre 50,2 pts attendu et 51,4 pts en novembre. **Inflation de décembre en hausse à 0,1% sur un mois, contre 0,2% attendu et -0,2% en novembre.** Production industrielle de novembre à -0,1%, contre -0,2% attendu et 0,2% en octobre.

Allemagne : PMI des services de déc. en baisse à 52,7 pts contre 52,6 pts attendu et 53,01 pts en novembre. Inflation de décembre stable à 0% sur un mois, contre 0,3% attendu et -0,2% en novembre. Production industrielle de novembre en hausse à 0,8%, contre -0,6% attendu et 2% en octobre.

Zone euro : PMI des services de déc. en baisse à 52,4 pts contre 52,6 pts attendu et 53,6 pts en novembre. **Inflation de décembre à 0,2% sur un mois conforme aux attentes et après -0,3% en novembre.** Ventes au détail de novembre en baisse de 0,2%, contre 0,1% attendu et 0,3% en octobre. Confiance des consommateurs de déc. En baisse à 96,7 pts, contre 97 pts attendu et 97,1 pts en novembre.

États-Unis : PMI des services de déc. en baisse à 52,5 pts contre 52,9 pts attendu et 54,1 pts en novembre. Création d'emplois ADP décembre en hausse à 41K, contre 49k attendus et -29k en novembre. **Création d'emplois non-agricoles de décembre en baisse à 50k contre 66k attendus et 56k en novembre.** Confiance des consommateurs de déc. en baisse à 89,1 pts, contre 91,7 pts attendu et 92,9 pts en novembre.

Un oeil sur la géopolitique

Le durcissement simultané des tensions impliquant les États-Unis constitue le principal fait géopolitique de la semaine. Washington maintient **une ligne de confrontation face à l'Iran**, tout en **ravivant les pressions sur le Venezuela** pour des raisons à la fois politiques et énergétiques. En parallèle, les déclarations américaines sur le Groenland, le renforcement du soutien militaire européen à l'Ukraine (notamment franco-allemand) et la pression accrue de la Chine autour de Taïwan alimentent **un climat global de fragmentation géopolitique, renforçant l'incertitude stratégique et la prime de risque sur les marchés.**

L'agenda de la semaine

Inflation (IPC) de décembre aux États-Unis le 13/01, balance commerciale de décembre en Chine, Prix à la production et ventes au détail de novembre aux États-Unis le 14/01, production industrielle de novembre dans la zone euro, **inflation de décembre en France** le 15/01, inflation de décembre en Allemagne et production industrielle de décembre aux États-Unis le 16/01. **Résultats d'entreprises attendus** : JPMorgan Chase, Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Wells Fargo, Richemont, TSMC



Lettre hebdomadaire du 05/01 au 12/01

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	49'504	2,32%	4,09%	2,32%	65	91%	22
S&P 500	6'966	1,57%	1,84%	1,57%	62	93%	12
Nasdaq 100	25'766	2,22%	0,38%	2,22%	58	87%	12
Russell 2000	2'624	4,62%	3,88%	4,62%	66	97%	16
TSX (S&P/TSX Composite)	32'613	2,29%	4,38%	2,29%	69	101%	31
Europe							
EuroStoxx 50	5'997	2,51%	4,88%	2,51%	75	85%	29
Stoxx 600	609,67	2,27%	5,52%	2,27%	81	84%	40
CAC	8'362	2,04%	3,84%	2,04%	74	91%	15
DAX	25'262	2,94%	4,55%	2,94%	77	88%	25
SMI	13'422	1,32%	3,79%	1,32%	81	87%	37
FTSE	10'125	1,74%	5,01%	1,74%	71	84%	40
IBEX	17'649	0,90%	5,46%	0,90%	77	63%	44
FTSE MIB (Italy)	45'719	0,76%	4,92%	0,76%	70	69%	30
Asia & Emergings							
Nikkei	51'940	0,21%	12,90%	0,21%	59	79%	17
Shanghai Composite Index	4'120	2,41%	5,39%	2,41%	78	97%	25
HSCEI	9'049	-1,31%	1,25%	-1,31%	50	84%	15
Kospi	4'586	6,42%	10,69%	6,42%	77	83%	28
IBOV	163'370	1,76%	3,41%	1,76%	62	83%	25
MSCI EM	1'452	1,60%	5,32%	1,60%	70	73%	30
Commodities							
Gold	4'510	4,09%	7,16%	4,09%	70	93%	29
Silver Spot	79,86	9,67%	31,62%	9,67%	70	98%	67
WTI Crude Oil Fut.	59,12	3,14%	1,49%	3,14%	54	79%	N/A
Brent Fut.	63,34	4,26%	2,26%	4,26%	55	86%	22
Forex							
EUR/USD	1,1637	-0,70%	0,09%	-0,70%	47	33%	24
USD/JPY	157,89	0,67%	0,64%	0,67%	63	100%	14
EUR/CHF	0,93231	0,38%	-0,54%	0,38%	50	72%	17
Dollar Index	99,133	0,72%	-0,09%	0,72%	53	75%	N/A
Bonds							
Euribor 3M	3,28	0,00%	0,00%	61,61%	43	29%	
Euribor 12M	2,25	0,27%	-0,75%	0,27%	48	37%	
10Y US	4,17	-0,61%	-0,54%	-0,61%	59	87%	
10Y Europe	2,88	-2,83%	-0,83%	-2,83%	45	10%	
10Y Germany	2,86	-1,28%	0,49%	-1,28%	53	43%	
10Y France	3,52	-2,44%	-0,90%	-2,44%	45	17%	
10Y Greece	3,35	-3,98%	-2,90%	-3,98%	40	10%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	500,47	-0,03%	0,68%	-0,03%	51	15%	N/A
Itraxx Main	49,82	-1,20%	-5,68%	-1,20%	36	30%	19
Itraxx Xover Gen	241,05	-1,15%	-5,60%	-1,15%	30	2%	29
CDX IG	49,11	-1,98%	-3,88%	-1,98%	38	14%	14
CDX EM	98,86	-0,08%	0,26%	-0,08%	56	22%	36
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	14,49	-0,14%	-14,41%	-0,14%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	15,51	1,83%	-3,75%	1,83%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	16,93						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	15,70						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	9,94	-1,44%	-6,52%	-1,44%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	7,97						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,31						
Baltic Dry Index	1688,00	-10,31%	-33,99%	-10,31%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	90421,57	0,44%	-2,42%	0,44%	51	39%	29
Ethereum	3081,90	-1,53%	-6,68%	-1,53%	52	41%	22

Données au : 9 janvier 2026

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 DICl 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.