

## Le résumé des marchés

Après une semaine de records, les marchés basculent dans un climat plus nerveux. Wall Street a terminé la semaine sans entrain, les investisseurs restant prudents dans un climat géopolitique pesant malgré des publications bancaires globalement solides. Le Dow Jones a reculé de 0,17% et le Nasdaq de 0,06%, tandis que la production industrielle a progressé de 0,4% en décembre, confirmant une activité encore résiliente. Sur le marché obligataire, le rendement du 10 ans américain s'est tendu vers 4,23%, les opérateurs intégrant davantage d'incertitudes sur la trajectoire de la Fed. Les Bourses européennes décrochent en ce début de semaine, pénalisées par la nouvelle offensive tarifaire de Donald Trump sur fond de tensions autour du Groenland, ravivant le risque de guerre commerciale. Le CAC 40 recule d'environ 1,4% et l'EuroStoxx 50 de 1,5%. Wall Street est fermé en ce lundi 19 janvier (Martin Luther King Day), ce qui accentue la volatilité. Les secteurs les plus exposés aux exportations vers les États-Unis (luxe, auto) sont sous pression, avec LVMH en forte baisse, alors qu'à l'inverse les valeurs de défense progressent nettement (Thales, Dassault Aviation). Les tensions géopolitiques autour de l'Iran soutiennent le marché pétrolier : le Brent évolue autour de 63,45\$ le baril, tandis que le WTI se maintient proche de 59\$, dans un contexte où l'or marque un repli après son précédent record pesant également sur les valeurs minières en Europe.

## Le chiffre de la semaine

**250 milliards de dollars** : le montant des futurs investissements des entreprises taïwanaises aux États-Unis. En parallèle, TSMC affiche un bénéfice trimestriel de 16 milliards de dollars (T4 2025) et prévoit entre 52 et 56 milliards de dollars d'investissements en 2026.

## Focus sur les indicateurs

France : Inflation de décembre en hausse sur un mois à 0,1% comme attendu contre -0,2% en novembre.  
Allemagne : Inflation de décembre en hausse sur un mois à 0,0% comme attendu et -0,2% en novembre.  
Zone euro : Production Industrielle de nov. sur un mois stable à 0,7% contre 0,5% attendu et 0,7% en octobre.  
États-Unis : Inflation de décembre stable sur un mois à 0,3% comme attendu et 0,3% en novembre.  
Prix à la production de novembre en baisse sur un mois à 0,2% comme attendu et 0,6% en octobre.  
Ventes aux détails de novembre en hausse sur un mois à 0,6% contre 0,5% attendu et -0,1% en octobre.  
Production industrielle de décembre stable sur un mois à 0,4% contre 0,1% attendu et 0,4% en novembre.

## Un oeil sur la géopolitique

Les marchés démarrent la semaine sous tension, pénalisés par un regain de crispations géopolitiques qui remet la prime de risque au premier plan. Washington durcit sa posture sur plusieurs dossiers, ravivant l'incertitude autour du commerce international et des relations avec ses partenaires. Les menaces de droits de douane américains envers plusieurs pays européens, sur fond de tensions autour du Groenland, renforcent ce climat d'aversion au risque. En Europe, le soutien à l'Ukraine reste un facteur de volatilité, tandis que le Moyen-Orient continue d'entretenir un risque haussier sur le pétrole. En toile de fond, la rivalité sino-américaine et la pression autour de Taïwan maintiennent la fragilité des chaînes d'approvisionnement technologiques. Face à cela, les investisseurs privilégiennent les valeurs défensives, la liquidité et les actifs refuges.

## L'agenda de la semaine

Inflation (IPC) de décembre en zone euro le 19/01, prévisions économiques mondiales actualisées du Fonds monétaire international (FMI), ventes au détail et production industrielle de décembre en Chine, indice des prix à la production de décembre en Allemagne, indice Zew du sentiment économique de janvier en Allemagne et en zone euro le 20/01, ventes au détail de décembre en France le 21/01, indice de confiance des consommateurs de janvier en zone euro le 22/01, inflation de décembre au Japon le 23/01. Résultats d'entreprises attendus : 3M, Netflix, Johnson & Johnson, CSX Corp., GE Aerospace, Intel, Procter & Gamble.

Dashboard								
Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*	
<strong>North America</strong>								
Dow Jones	49'359	-0,47%	2,54%	2,02%	60	64%	22	
S&P 500	6'940	-0,53%	1,54%	1,19%	57	59%	12	
Nasdaq 100	25'529	-1,00%	0,72%	1,28%	52	48%	11	
Russell 2000	2'678	1,60%	5,86%	6,76%	72	82%	25	
TSX (S&P/TSX Composite)	33'041	0,50%	4,05%	3,63%	73	81%	35	
<strong>Europe</strong>								
EuroStoxx 50	5'937	-1,32%	3,06%	1,48%	73	38%	40	
Stoxx 600	607,72	-0,53%	3,44%	1,94%	82	50%	49	
CAC	8'140	-2,62%	-0,14%	-0,68%	57	3%	21	
DAX	24'994	-1,62%	2,90%	1,85%	71	36%	33	
SMI	13'318	-0,81%	1,11%	0,53%	69	33%	39	
FTSE	10'199	0,58%	3,05%	2,49%	75	73%	49	
IBEX	17'522	-0,86%	2,05%	0,17%	76	7%	43	
FTSE MIB (Italy)	45'094	-1,39%	0,75%	-0,62%	68	-14%	31	
<strong>Asia &amp; Emergents</strong>								
Nikkei	53'584	0,06%	12,90%	3,38%	66	70%	23	
Shanghai Composite Index	4'114	-1,23%	5,75%	2,25%	66	60%	34	
HSCEI	9'134	-0,93%	2,62%	-0,38%	55	35%	18	
Kospi	4'905	6,05%	21,99%	13,81%	85	92%	40	
IBOV	164'800	1,01%	3,99%	2,65%	62	79%	28	
MSCI EM	1'485	1,28%	8,51%	3,88%	77	80%	38	
<strong>Commodities</strong>								
Gold	4'666	1,50%	7,55%	7,71%	71	86%	32	
Silver Spot	92,91	9,18%	38,35%	27,60%	73	83%	71	
WTI Crude Oil Fut.	58,87	-1,06%	3,90%	2,70%	51	50%	N/A	
Brent Fut.	63,45	-0,66%	4,93%	4,44%	53	56%	25	
<strong>Forex</strong>								
EUR/USD	1,1615	-0,45%	-0,81%	-0,89%	38	23%	23	
USD/JPY	158,09	-0,03%	0,22%	0,80%	59	62%	22	
EUR/CHF	0,92906	-0,14%	-0,28%	0,03%	44	21%	14	
Dollar Index	99,254	0,40%	0,66%	0,84%	59	74%	N/A	
<strong>Bonds</strong>								
Euribor 3M	3,28	0,00%	0,00%	61,61%	50	79%		
Euribor 12M	2,25	-0,04%	-0,79%	0,13%	47	35%		
10Y US	4,22	1,14%	1,83%	0,77%	61	96%		
10Y Europe	2,84	-0,11%	-4,03%	-4,05%	44	29%		
10Y Germany	2,82	-0,70%	-2,56%	-2,73%	48	27%		
10Y France	3,51	0,00%	-2,94%	-2,91%	46	33%		
10Y Greece	3,33	-0,15%	-4,01%	-4,67%	40	31%		
<strong>Credit</strong>								
Barclays Global Aggregate	499,66	-0,30%	0,14%	-0,19%	45	-7%	N/A	
Itraxx Main	51,77	4,13%	1,35%	2,67%	56	122%	17	
Itraxx Xover Gen	242,83	0,79%	-1,20%	-0,42%	40	62%	29	
CDX IG	48,67	-0,85%	-4,14%	-2,86%	37	9%	12	
CDX EM	98,80	-0,03%	-0,05%	-0,14%	53	37%	33	
<strong>Risk</strong>								
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	18,64	23,28%	25,02%	28,46%				
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	19,63	21,19%	34,77%	28,87%				
Vol implicite US (S&P) (12M)	17,30							
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	16,21							
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	11,20	11,04%	8,50%	11,11%				
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	9,16							
Merrill Lynch GFSI Index	-0,27							
Baltic Dry Index	1567,00	-5,55%	-22,54%	-16,74%				
<strong>Cryptocurrency</strong>								
Bitcoin	93015,42	2,25%	5,96%	3,32%	53	47%	36	
Ethereum	3209,97	3,89%	7,88%	2,56%	53	50%	29	

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.

Données au : 19 janvier 2026

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.