

Le résumé des marchés

Les marchés ouvrent la semaine sur un biais prudent, dans un contexte d'incertitude persistante. Wall Street a terminé la semaine sans direction nette, pénalisée par le retour des tensions géopolitiques malgré le rétropédalage de Donald Trump sur le dossier des droits de douane liés au Groenland, tandis qu'une nouvelle pression sur le Canada ravive le risque commercial. Le marché reste suspendu à une semaine très dense, entre la réunion de la Fed où un statu quo est largement anticipé et une vague de publications de grandes capitalisations. Sur les valeurs, Intel décroche (-17,03%) après des résultats jugés mitigés et des perspectives insuffisantes, illustrant la nervosité persistante autour des semi-conducteurs. Les Bourses européennes évoluent en ordre dispersé, les investisseurs privilégiant l'attentisme avant la réunion de la Fed et une séquence dense de publications d'entreprises. La nervosité reste alimentée par les tensions géopolitiques, même si la consolidation des indices demeure contenue. L'or et l'argent poursuivent leur dynamique haussière, franchissant des niveaux records, portés par une forte demande refuge face aux tensions géopolitiques et à l'incertitude sur les marchés financiers, l'once d'or s'affiche à 5 100 \$. Les prix du pétrole montent face à la menace d'une intervention américaine en Iran, le WTI s'affichant à 61 \$ et le Brent à 66 \$.

Le chiffre de la semaine

3 000 : le nombre de participants au Forum économique mondial de Davos, où Emmanuel Macron a notamment porté des lunettes du fabricant Ivision Tech, dont le titre a progressé de 58 % en deux séances. De 25 000 à 600 000 dollars : la cotisation d'un membre partenaire du Forum économique mondial.

Focus sur les indicateurs

France : PMI manufacturier de janvier en hausse à 51 points contre 50,4 pts attendu et 50,7 pts en décembre. PMI services de janvier en baisse à 47,9 points contre 50,3 points attendu et 50,1 points en décembre.

Allemagne : PMI manufacturier de janvier en hausse à 48,7 pts contre 47,8 pts attendu et 47,0 pts en déc.

PMI des services de janvier en hausse à 53,3 points contre 52,6 points attendu et 52,7 points en décembre.

Indice des prix à la prod de décembre en baisse sur un mois à -0,2% comme attendu et 0% en novembre.

Zone euro : Inflation (IPC) de déc. en hausse sur un mois à 0,2% comme attendu contre -0,3% en novembre.

PMI manufacturier de janvier en hausse à 49,4 points contre 49,1 points attendu et 48,8 pts en décembre.

PMI services de janvier en baisse à 51,9 points contre 52,6 points attendu et 52,4 points en décembre.

Indice Zew – Sentiment économique de janv. en hausse à 40,8 pts contre 36,7 pts attendu et 33,7 pts en déc.

Confiance des consommateurs de janvier en hausse à -12,4% contre -13% attendu et -13,2% décembre.

Etats-Unis : PMI manufacturier de janvier stable à 51,9 points comme attendu et 51,8 points en décembre.

PMI services de janvier stable à 52,5 points contre 52,9 points attendu et 52,5 points en décembre.

Inscriptions au chômage sur la semaine close au 22/01 à 200k contre 209K attendu et 199K la semaine passée.

Chine : Ventes au détail de décembre en baisse à 0,9% contre 1,1% attendu contre 1,3% en novembre.

Production industrielle de décembre en hausse à 5,2% contre 5,1% attendu et 4,8% en novembre.

PIB du 4^{ème} trimestre en hausse à 1,2% contre 1% attendu et 1,1% au 3^{ème} trimestre.

Un oeil sur la géopolitique

Le retour des tensions commerciales, ravivées par la rhétorique de Donald Trump, après ses menaces de droits de douane de 100% visant le Canada en cas d'accord commercial avec la Chine. Concernant le Groenland, il a tempéré son discours en évoquant un cadre de discussions avec l'OTAN.

L'agenda de la semaine

Indice de confiance des consommateurs de janvier en France et aux Etats-Unis le 27/01, décision de la Fed sur ses taux et confiance des consommateurs de février en Allemagne le 28/01, indice de confiance des consommateurs de janvier au Royaume-Uni, balance commerciale de novembre aux Etats-Unis le 29/01, prix à la production de décembre en France et aux Etats-Unis, inflation (IPC) de janvier en Allemagne, PIB du 4^{ème} trimestre dans la zone euro et en France le 30/01. Résultats d'entreprises : Apple, Microsoft, Meta, Tesla, LVMH, Sanofi, STMicroelectronics, ASML, Boeing, General Motors, Roche, SAP, Lockheed Martin, Visa.

Dashboard

| Equity Indexes | Close | Weekly % Change | MtD % Change | YtD % Change | RSI 14 D* | % Boll* | ADX* |
|--|----------|-----------------|--------------|--------------|-----------|---------|------|
| North America | | | | | | | |
| Dow Jones | 49'099 | 1,26% | 0,75% | 1,48% | 54 | 40% | 18 |
| S&P 500 | 6'916 | 1,75% | -0,24% | 0,83% | 53 | 47% | 12 |
| Nasdaq 100 | 25'605 | 2,47% | -0,20% | 1,58% | 53 | 58% | 13 |
| Russell 2000 | 2'669 | 0,90% | 4,75% | 6,42% | 61 | 62% | 27 |
| TSX (S&P/TSX Composite) | 33'145 | 0,16% | 3,58% | 3,96% | 69 | 82% | 34 |
| Europe | | | | | | | |
| EuroStoxx 50 | 5'948 | 0,38% | 3,51% | 1,67% | 58 | 38% | 31 |
| Stoxx 600 | 608,34 | 0,21% | 3,34% | 2,05% | 63 | 46% | 40 |
| CAC | 8'143 | 0,38% | 0,49% | -0,64% | 47 | 29% | 18 |
| DAX | 24'901 | -0,23% | 2,26% | 1,47% | 55 | 33% | 25 |
| SMI | 13'147 | -0,98% | -0,71% | -0,76% | 47 | 10% | 30 |
| FTSE | 10'143 | -0,51% | 2,76% | 1,93% | 63 | 36% | 44 |
| IBEX | 17'544 | -0,68% | 2,16% | 0,30% | 58 | 47% | 33 |
| FTSE MIB (Italy) | 44'832 | -0,81% | 0,89% | -1,20% | 49 | 31% | 25 |
| Asia & Emergents | | | | | | | |
| Nikkei | 53'847 | 0,49% | 12,90% | 3,89% | 63 | 40% | 23 |
| Shanghai Composite Index | 4'136 | 0,54% | 4,95% | 2,80% | 70 | 62% | 37 |
| HSCEI | 9'161 | 0,29% | 2,76% | -0,09% | 52 | 40% | 16 |
| Kospi | 4'990 | 1,74% | 21,45% | 15,79% | 86 | 75% | 50 |
| IBOV | 178'859 | 8,50% | 11,16% | 11,41% | 82 | 107% | 37 |
| MSCI EM | 1'501 | 0,98% | 7,83% | 5,01% | 78 | 91% | 44 |
| Commodities | | | | | | | |
| Gold | 4'987 | 6,78% | 11,34% | 15,12% | 85 | 100% | 40 |
| Silver Spot | 103,19 | 9,33% | 43,58% | 41,71% | 81 | 105% | 72 |
| WTI Crude Oil Fut. | 61,07 | 1,21% | 4,66% | 6,54% | 57 | 71% | N/A |
| Brent Fut. | 65,88 | 3,03% | 5,85% | 8,44% | 59 | 76% | 31 |
| Forex | | | | | | | |
| EUR/USD | 1,1828 | 1,56% | 0,42% | 0,93% | 68 | 101% | 25 |
| USD/JPY | 155,7 | -1,52% | -0,15% | -0,73% | 32 | -18% | 24 |
| EUR/CHF | 0,92307 | -0,60% | -0,57% | -0,61% | 32 | -5% | 20 |
| Dollar Index | 97,599 | -1,80% | -0,38% | -0,84% | 29 | -8% | N/A |
| Bonds | | | | | | | |
| Euribor 3M | 3,28 | 0,00% | 0,00% | 61,61% | 53 | 91% | |
| Euribor 12M | 2,24 | -0,71% | -0,71% | -0,09% | 48 | 47% | |
| 10Y US | 4,23 | 0,05% | 2,22% | 0,82% | 54 | 50% | |
| 10Y Europe | 2,93 | 2,10% | -0,44% | -1,25% | 56 | 80% | |
| 10Y Germany | 2,91 | 2,36% | 1,54% | 0,21% | 58 | 77% | |
| 10Y France | 3,49 | -0,17% | -1,91% | -3,24% | 39 | -8% | |
| 10Y Greece | 3,51 | 5,10% | 1,80% | 0,46% | 59 | 73% | |
| Credit | | | | | | | |
| Barclays Global Aggregate | 501,97 | 0,36% | 0,06% | 0,27% | 59 | 104% | N/A |
| Itraxx Main | 50,40 | -2,92% | -0,74% | -0,04% | 46 | 46% | 16 |
| Itraxx Xover Gen | 242,50 | -3,00% | -0,73% | -0,56% | 44 | 40% | 25 |
| CDX IG | 49,07 | -2,31% | -1,76% | -2,07% | 45 | 44% | 11 |
| CDX EM | 98,88 | 0,18% | -0,03% | -0,06% | 58 | 79% | 33 |
| Risk | | | | | | | |
| Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX) | 16,09 | -14,60% | 19,45% | 10,89% | | | |
| Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks) | 17,47 | -12,44% | 13,40% | 14,66% | | | |
| Vol implicite US (S&P) (12M) | 17,55 | | | | | | |
| Vol implicite EU (SX5E) (12M) | 16,29 | | | | | | |
| Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread) | 10,87 | -9,90% | 10,55% | 7,85% | | | |
| Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread) | 8,37 | | | | | | |
| Merrill Lynch GFSI Index | -0,26 | | | | | | |
| Baltic Dry Index | 1762,00 | 6,79% | -6,13% | -6,38% | | | |
| Cryptocurrency | | | | | | | |
| Bitcoin | 89247,78 | -6,32% | 1,84% | -0,87% | 40 | 22% | 27 |
| Ethereum | 2953,92 | -10,79% | 0,17% | -5,62% | 40 | 24% | 27 |

Données au : 24 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 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.