

Le résumé des marchés

Le calme revient, la sélectivité demeure. Les marchés américains ont clôturé la semaine sur un net rebond, après plusieurs séances de fortes turbulences, en particulier sur les valeurs technologiques. Le climat s'est nettement apaisé, avec une baisse de la volatilité, le VIX rebaisant à 18,27 points, traduisant un retour du calme après des excès de ventes. La reprise a été largement portée par les semi-conducteurs et les valeurs liées à l'IA, avec un fort rebond de Nvidia (+7,92% vendredi). À l'inverse, Amazon (-11,70%) a reculé, pénalisée par l'ampleur des dépenses annoncées pour rester dans la course à l'IA. Novo Nordisk (-13,80%) a également décroché, dans un contexte de révision de ses perspectives face à une concurrence accrue. La probabilité d'une baisse de taux de la FED est remontée à 70% à l'issue de la réunion de juin. En Europe, la hausse reste ciblée et portée par quelques moteurs sectoriels, avec l'Allemagne et le Royaume-Uni en tête. La technologie soutient la tendance, notamment STMicroelectronics (+7,85%), portée par des annonces stratégiques dans le cloud et l'IA, Alphabet recule de 5%, le marché sanctionnant l'annonce d'un doublement des investissements dans l'IA, avec un budget estimé entre 175 et 185 milliards de dollars à horizon 2026. En arrière-plan, le signal politique positif venu du Japon avec la victoire de Sanae Takaichi contribue à soutenir le climat global. L'or a rebondi à 5 015\$, soutenu par des achats à bon compte, un dollar américain plus faible et des tensions géopolitiques persistantes, tandis que le pétrole s'est légèrement raffermi, profitant de l'apaisement temporaire des craintes sur l'approvisionnement au Moyen-Orient avec un Brent à 68,05\$ et le WTI à 63,64\$.

Le chiffre de la semaine

22,2 milliards d'euros : le montant provisionné par Stellantis au second semestre 2025 pour remettre à plat sa stratégie, notamment sur l'électrique. L'action a reculé de -25% après l'annonce de ses résultats.

Focus sur les indicateurs

France : PMI services de janvier en baisse à 48,4 points contre 47,9 pts attendu et 50,1 pts en décembre.
Inflation (IPC) de janvier en baisse sur un mois à -0,03% contre -0,1% attendu et 0,1% en décembre.
Production industrielle de décembre en baisse sur un mois à -0,7% contre 0,2% attendu et 0,1% en novembre.
Allemagne : PMI services de janvier en baisse à 52,4 points contre 53,3 points attendu et 52,7 points en déc.
Production industrielle de décembre en baisse sur un mois à -1,9% contre -0,2% attendu et 0,2% en décembre.
Zone euro : PMI services de janvier en baisse à 51,6 points contre 51,9 pts attendu et 52,4 pts en décembre.
Inflation (IPC) de janvier en baisse sur un mois à -0,5% et 0,2% en décembre.
Ventes au détail de décembre en baisse sur un mois à -0,5% contre -0,2% attendu et 0,1% en novembre.
Prix à la production de décembre en baisse sur un mois à -0,3% comme attendu et 0,7% en novembre.
Etats-Unis : PMI manufacturier de janv. en hausse à 52,4 pts contre 51,9 pts attendu et 51,9 pts en décembre.
PMI services de janvier en hausse à 52,7 points contre 52,5 points attendu et 52,5 points en décembre.
Création d'emplois non-agricoles ADP de janvier en baisse à 22K contre 46K attendu et 37K en décembre.
Conf consommateurs Univ Michigan de fév. en hausse à 57,3 pts contre 55 pts attendu et 56,4pts en janvier.
Chine : PMI manufacturier de janvier en hausse à 50,3 pts contre 50,1 pts attendu et 50,1 pts en décembre.

Un oeil sur la géopolitique

Les États-Unis affichent leur volonté de parvenir à un accord de paix en Ukraine d'ici le mois de juin, alors que Volodymyr Zelensky appelle à un renforcement rapide du soutien occidental. En parallèle, l'Iran durcit le ton face aux États-Unis, affirmant ne vouloir céder à aucun diktat et refusant catégoriquement d'abandonner son programme d'enrichissement sur le nucléaire.

L'agenda de la semaine

Ventes au détail de décembre aux États-Unis le 10/02, inflation (IPC) et prix à la production de janvier en Chine, rapport sur l'emploi de janvier aux États-Unis le 11/02, PIB du 4^{ème} trimestre et production industrielle de décembre au Royaume-Uni le 12/02, balance commerciale de décembre et PIB du 4^{ème} trimestre en zone euro, inflation (IPC) de janvier aux États-Unis le 13/02. Résultats d'entreprises : Kering, Ferrari, Coca-Cola, BP, Dassault Systèmes, Essilor Luxottica, Michelin, Hermès, Rexel, TotalEnergies, L'Oréal, Unibail, Siemens.

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly Change	Monthly Change (rolling)	YtD Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	50'116		2,50%	1,32%	3,58%	61	116%
S&P 500	6'932		-0,10%	-0,18%	1,08%	52	52%
Nasdaq 100	25'076		-1,87%	-2,20%	-0,52%	45	26%
Russell 2000	2'670		2,17%	3,39%	6,46%	57	65%
TSX (S&P/TSX Composite)	32'471		1,71%	0,20%	1,85%	50	39%
Europe							
EuroStoxx 50	5'998		0,85%	1,12%	2,53%	57	89%
Stoxx 600	617,12		1,00%	1,96%	3,52%	63	84%
CAC	8'274		1,81%	0,44%	0,96%	60	88%
DAX	24'721		0,74%	-0,69%	0,74%	51	68%
SMI	13'503		2,39%	1,36%	1,93%	63	82%
FTSE	10'370		1,43%	2,44%	4,21%	67	84%
IBEX	17'943		0,35%	1,68%	2,58%	59	77%
FTSE MIB (Italy)	45'877		0,77%	0,27%	1,11%	57	79%
Asia & Emerging							
Nikkei	54'254		1,75%	12,90%	4,67%	59	116%
Shanghai Composite Index	4'066		-1,27%	-0,44%	1,05%	49	60%
HSCEI	9'031		-3,07%	-2,30%	-1,50%	44	45%
Kospi	5'089		-2,59%	12,46%	18,09%	59	78%
IBOV	182'950		0,87%	11,78%	13,96%	69	62%
MSCI EM	1'506		-1,42%	2,67%	5,38%	55	33%
Commodities							
Gold	4'964		1,43%	10,45%	14,59%	57	51%
Silver Spot	77,84		-8,64%	-4,22%	6,89%	47	31%
WTI Crude Oil Fut.	63,55		-2,55%	11,24%	10,87%	55	45%
Brent Fut.	68,05		-3,73%	12,11%	12,02%	54	42%
Forex							
EUR/USD	1,1815		-0,30%	1,08%	0,82%	57	49%
USD/JPY	157,22		1,58%	0,36%	0,24%	52	72%
EUR/CHF	0,91671		0,04%	-1,44%	-1,30%	37	35%
Dollar Index	97,633		0,66%	-0,96%	-0,80%	44	59%
Bonds							
Euribor 3M	3,28		0,00%	0,00%	61,61%	38	-14%
Euribor 12M	2,23		0,04%	-1,50%	-0,80%	44	39%
10Y US	4,21		-0,70%	0,79%	0,37%	53	44%
10Y Europe	2,86		-0,14%	-1,57%	-3,46%	49	40%
10Y Germany	2,84		-0,04%	0,00%	-2,00%	52	48%
10Y France	3,45		0,61%	-3,01%	-4,54%	45	68%
10Y Greece	3,45		0,14%	1,20%	-1,03%	55	47%
Credit							
Barclays Global Aggregate	504,89		-0,22%	0,80%	0,85%	59	53%
Itraxx Main	51,51		0,29%	2,75%	2,16%	52	65%
Itraxx Xover Gen	243,64		-1,34%	0,66%	-0,09%	47	42%
CDX IG	50,34		1,90%	2,53%	0,46%	53	71%
CDX EM	98,85		0,05%	-0,09%	-0,09%	53	48%
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	17,76		1,83%	20,41%	22,40%		
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	19,23		-3,77%	25,26%	26,24%		
Vol implicite US (S&P) (12M)	18,17						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	16,68						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	11,52		-0,47%	19,54%	14,32%		
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,58						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,06						
Baltic Dry Index	1923,00		-10,47%	5,08%	2,18%		
Cryptocurrency							
Bitcoin	70312,76		-16,46%	-24,57%	-21,90%	33	31%
Ethereum	2052,76		-24,02%	-37,30%	-34,41%	30	31%

Données au : 6 février 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 DICIS 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 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 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.