

## Le résumé des marchés

Les marchés actions ont évolué de façon contrastée, la désinflation américaine (CPI 2,4% a/a en janvier) renforçant les anticipations d'assouplissement monétaire de la Fed et entraînant un reflux des rendements longs, tandis que l'incertitude persistante autour des investissements et des disruptions liées à l'IA continue d'alimenter la volatilité du secteur technologique. À Wall Street, les indices sont restés proches de l'équilibre, alors qu'en Europe les marchés se maintiennent près de leurs sommets historiques dans un contexte de liquidité réduite lié au Presidents' Day (jour férié aux Etats-Unis). Le STOXX 600 est notamment soutenu par le rebond du secteur bancaire malgré une forte dispersion sectorielle. Cette dispersion se reflète également dans une saison de résultats contrastée en Europe. Kering (+7,53%) a publié un bénéfice net en forte baisse mais son titre a nettement rebondi, Hermès (+1,54%) a annoncé des résultats supérieurs aux attentes soutenant son action, tandis que TotalEnergies (+2,68%) progresse malgré des résultats en repli et que L'Oréal (-1,24%) recule en Bourse sur fond de ralentissement de sa croissance en Chine. L'environnement global demeure caractérisé par des marchés élevés mais erratiques, les investisseurs restants focalisés sur les prochains PMI, données de croissance et publications d'entreprises afin de confirmer la résilience du cycle. Sur les matières premières, le pétrole évolue sans tendance marquée (Brent autour de 67,80\$, WTI proche de 62,80\$) sur fond d'incertitudes liée à l'offre de l'OPEP. L'or reste globalement ferme, soutenu par la détente des taux réels et les anticipations de politiques monétaires plus accommodantes. L'once évolue autour de 5 020\$.

## Le chiffre de la semaine

**140 milliards de dollars** : la demande cumulée pour toutes les émissions de dette d'Alphabet tandis que l'obligation à 100 ans émise en livres sterling affiche un taux de rendement de 6,125 %.

**68 564** : le nombre de défaillances d'entreprises en 2025 en France, un record selon la Banque de France.

## Focus sur les indicateurs

**France** : Taux de chômage au T4 en hausse à 7,9% contre 7,8% attendu et 7,7% au T3.

**Royaume-Uni** : PIB du 4<sup>ème</sup> trimestre stagne à 0,1% contre 0,2% attendu et 0,2% au 3<sup>ème</sup> trimestre.

Production industrielle de décembre en baisse sur un mois à -0,9% contre -0,1% attendu et 1,3% en nov.

**Zone euro** : PIB du 4<sup>ème</sup> trimestre stagne à 0,3% comme attendu et 0,3% au 3<sup>ème</sup> trimestre.

Balance commerciale de décembre en hausse à 12,6 Mds contre 11,8 Mds attendu et 9,3 Mds en novembre.

**Etats-Unis** : Inflation (IPC) de janvier en baisse sur un mois à 0,2% contre 0,3% attendu et 0,3% en décembre.

Créations d'emplois non-agricoles de janvier en hausse à 130k contre 66K attendu et 48K en décembre.

Ventes au détail de décembre sur un mois en baisse à 0% contre 0,4% attendu et 0,6% en novembre.

**Chine** : Inflation (IPC) de janvier stagne sur un mois à 0,2% contre 0,3% attendu et 0,2% en décembre.

Prix à la production de janvier à la hausse à -1,4% contre -1,5% attendu et -1,9% en décembre.

## Un oeil sur la géopolitique

Les États-Unis et l'Iran reprennent à Genève des discussions sur le nucléaire, des négociations cruciales mais incertaines menées avec la médiation d'Oman et le soutien de la Suisse, tandis que le secrétaire d'État américain Marco Rubio a envoyé à Munich un message d'apaisement aux Européens, affirmant la volonté des États-Unis de renforcer leur alliance et de raviver leur vieille amitié. Des discussions de paix doivent aussi avoir lieu à Genève entre la Russie et l'Ukraine, sous l'égide des États-Unis, les 17 et 18 février.

## L'agenda de la semaine

Marchés fermés en Chine (nouvel an lunaire), production industrielle de décembre en zone euro le 16/02, inflation de janvier en Allemagne et sentiment économique (Zew) de février en Allemagne et dans la zone euro le 17/02, inflation de janvier en France et au R-U, production industrielle de janvier aux États-Unis le 18/02, confiance des consommateurs de février en zone euro le 19/02, inflation de janvier au Japon, PMI manufacturier et des services de février au Japon, au R-U, en zone euro, en France, en Allemagne et aux États-Unis, inflation PCE de décembre et PIB du T4 aux Etats-Unis le 20/02. Résultats d'entreprises : Orange, Vinci, BAE Systems, Air France-KLM, Airbus, FDJ, Pernod Ricard, Renault, Air Liquide, Walmart, Nestlé, Danone.

## Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly Change	Monthly Change (rolling)	YtD Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
<b>North America</b>							
Dow Jones	49'501	-1,27%	0,71%	2,31%	53	48%	13
S&P 500	6'836	-1,85%	-1,31%	-0,33%	44	17%	12
Nasdaq 100	24'733	-2,12%	-2,88%	-1,88%	41	23%	19
Russell 2000	2'647	-1,57%	-0,19%	5,52%	52	52%	15
TSX (S&P/TSX Composite)	33'074	0,15%	0,48%	3,74%	56	74%	22
<b>Europe</b>							
EuroStoxx 50	5'985	-1,22%	-0,33%	2,30%	53	56%	19
Stoxx 600	617,70	-0,60%	1,00%	3,62%	60	65%	29
CAC	8'312	-0,14%	-0,23%	1,42%	60	74%	16
DAX	24'915	-0,40%	-1,47%	1,53%	54	75%	14
SMI	13'601	0,61%	1,01%	2,67%	66	85%	19
FTSE	10'446	0,58%	2,57%	4,98%	66	85%	48
IBEX	17'672	-2,87%	-0,13%	1,03%	48	30%	22
FTSE MIB (Italy)	45'431	-2,97%	-0,47%	0,12%	48	22%	19
<b>Asia &amp; Emerging</b>							
Nikkei	56'942	1,03%	12,90%	9,86%	67	74%	27
Shanghai Composite Index	4'082	-0,99%	-1,07%	1,46%	49	38%	22
HSCEI	9'033	-1,48%	-3,04%	-1,49%	44	34%	14
Kospi	5'507	3,94%	16,60%	27,78%	70	87%	41
IBOV	186'464	0,12%	12,91%	16,15%	67	68%	56
MSCI EM	1'555	1,01%	5,12%	8,79%	63	70%	32
<b>Commodities</b>							
Gold	5'042	-0,31%	8,98%	16,38%	55	64%	24
Silver Spot	77,41	-7,18%	-16,90%	6,31%	45	34%	37
WTI Crude Oil Fut.	62,89	-2,28%	1,40%	9,72%	52	22%	N/A
Brent Fut.	67,75	-1,87%	1,85%	11,52%	53	32%	31
<b>Forex</b>							
EUR/USD	1,1868	-0,39%	1,92%	1,27%	56	63%	29
USD/JPY	152,7	-2,04%	-3,63%	-2,64%	40	25%	23
EUR/CHF	0,91168	-0,14%	-2,13%	-1,84%	36	20%	32
Dollar Index	96,915	0,10%	-2,16%	-1,53%	41	34%	N/A
<b>Bonds</b>							
Euribor 3M	3,28	0,00%	0,00%	61,61%	43	38%	
Euribor 12M	2,25	1,17%	-0,13%	0,13%	55	103%	
10Y US	4,05	-3,66%	-2,03%	-3,40%	33	8%	
10Y Europe	2,77	-2,61%	-2,22%	-6,38%	29	4%	
10Y Germany	2,75	-3,03%	-2,10%	-5,00%	32	7%	
10Y France	3,34	-2,96%	-4,27%	-7,48%	26	5%	
10Y Greece	3,36	-2,44%	1,05%	-3,87%	35	6%	
<b>Credit</b>							
Barclays Global Aggregate	509,98	0,63%	1,73%	1,87%	71	90%	N/A
Itraxx Main	52,43	3,25%	3,38%	3,97%	59	90%	27
Itraxx Xover Gen	246,87	2,52%	1,35%	1,24%	54	72%	14
CDX IG	52,21	4,53%	5,45%	4,19%	62	93%	21
CDX EM	98,84	-0,08%	0,14%	-0,09%	51	49%	64
<b>Risk</b>							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	20,60	18,66%	22,99%	41,97%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	19,74	10,14%	13,16%	29,54%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	18,74						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	16,92						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	12,37	9,44%	11,46%	22,76%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,90						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,03						
Baltic Dry Index	2083,00	9,92%	33,01%	10,68%			
<b>Cryptocurrency</b>							
Bitcoin	69889,04	0,63%	-28,36%	-22,37%	37	53%	55
Ethereum	2085,31	-0,69%	-38,17%	-33,37%	35	40%	56

Données au : 14 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 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.