

Le résumé des marchés

Les marchés américains évoluent sous pression dans un climat d'incertitude commerciale après les annonces tarifaires de l'administration Trump, pesant sur les futures actions et le dollar, tandis que les investisseurs se repositionnent vers les actifs refuges, soutenant l'or et les obligations. **L'inflation PCE remonte légèrement à 2,90% sur un an, laissant planer le doute sur la Fed.** La saison de résultats reste pour l'un catalyseur clé, Nvidia étant attendu cette semaine pour (peut-être) redonner de l'éclat aux valeurs IA. Walmart (-7,41%), considéré comme un baromètre majeur de la consommation américaine, a délivré des perspectives prudentes, signalant un consommateur plus fragile. En Europe, la dynamique reste disparate, avec Airbus (-5,40%) sous surveillance après des perspectives prudentes liées aux contraintes industrielles tandis que FDJ (+9,78%) rebondit, portée par un relèvement de ses prévisions sur 2026. Côté matières premières, le pétrole monte sur la semaine alors que la menace d'une intervention américaine en Iran plane toujours (Brent à 71,47\$, WTI à 66,69\$). L'or progresse à 5 173\$ l'once, soutenu par son rôle de valeur refuge. Les marchés européens avancent à pas feutrés alors que les droits de douane américains alimentent l'incertitude et limitent la prise de risque.

Le chiffre de la semaine

3 milliards d'euros : le coût maximal estimé des inondations en France en février 2026.
-56% : la performance de Dassault Systèmes sur 1 an, pénalisée par les craintes liées à la disruption de l'IA.

Focus sur les indicateurs

France : Inflation (IPC) de janvier en baisse sur un mois à -0,3% comme attendu et 0,1% en décembre.
 PMI manufacturier de février en baisse à 49,9 points contre 50,9 points attendu et 51,2 points en janvier.
 PMI des services de février en hausse à 49,6 points contre 49,1 points attendu et 48,4 points en janvier.
Allemagne : Inflation (IPC) de janvier en hausse sur un mois à 0,1% comme attendu et 0% en décembre.
 PMI manufacturier de février en hausse à 50,7 points contre 49,6 points attendu et 49,1 points en janvier.
 PMI des services de février en hausse à 53,4 points contre 52,4 points attendu et 52,4 points en janvier.
Royaume-Uni : Inflation (IPC) de janvier en baisse sur un mois à -0,5% comme attendu et 0,4% en décembre.
Zone euro : PMI manufacturier de février en hausse à 50,8 pts contre 49,9 pts attendu et 49,5 pts en janvier.
 PMI des services de février en hausse à 51,8 points contre 51,9 points attendu et 51,6 points en janvier.
 Production industrielle de décembre en baisse à -1,4% contre -1,5% attendu et 0,3% en novembre.
Etats-Unis : Inflation (PCE) de déc. sur un mois en hausse 0,4% contre 0,3% attendu et 0,2% en novembre.
PIB du 4^{ème} trimestre en baisse à 1,4% contre 2,8% attendu et 4,4% au 3^{ème} trimestre.
 PMI manufacturier de février en baisse à 51,2 pts contre 52,4 pts attendu et 52,4 pts en janvier.
 PMI des services de février en baisse à 52,3 points contre 53 points attendu et 52,7 points en janvier.
 Production industrielle de janv. sur un mois en hausse à 0,7% contre 0,4% attendu et 0,2% en décembre.
 Inscriptions hebdomadaires au chômage en baisse à 206k contre 223k attendu et 229k la semaine passée.
Japon : PIB du 4^{ème} trimestre en hausse à 0,1% contre 0,4% attendu et -0,7% au 3^{ème} trimestre.

Un oeil sur la géopolitique

Après l'annulation par la Cour suprême d'une partie des droits de douane de l'ère Trump, la Chine dit examiner la décision, tandis que Trump évoque déjà une surtaxe mondiale de 15% et que la France appelle à une réponse européenne coordonnée. Parallèlement, Washington maintient la pression sur l'Iran, qui avertit qu'une attaque américaine « même limitée » serait considérée comme un acte d'agression.

L'agenda de la semaine

Confiance des consommateurs (Conference Board) de février aux États-Unis le 24/02, confiance des consommateurs de mars en Allemagne (GfK) et de février en France, **inflation de janvier en zone euro** le 25/02, confiance des consommateurs de février en zone euro le 26/02, production industrielle et ventes au détail de janvier au Japon, confiance des consommateurs de février au Royaume-Uni (GfK), **inflation de février et PIB du 4^{ème} trimestre en France**, prix à la production de janvier aux États-Unis le 27/02. **Résultats d'entreprises attendus** : Nvidia, Axa, Bouygues, Engie, Saint-Gobain, Schneider Electric, Stellantis, Veolia.



Lettre hebdomadaire du 16/02 au 23/02

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly Change	Monthly Change (rolling)	YtD Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*			
North America										
Dow Jones	49'626		0,25%		2,35%		2,57%	54	46%	11
S&P 500	6'910		1,07%		1,66%		0,74%	51	62%	14
Nasdaq 100	25'013		1,13%		0,10%		-0,77%	47	62%	21
Russell 2000	2'664		0,65%		0,70%		6,20%	54	61%	13
TSX (S&P/TSX Composite)	33'818		2,25%		3,26%		6,07%	63	91%	21
Europe										
EuroStoxx 50	6'131		2,44%		4,06%		4,80%	64	88%	17
Stoxx 600	630,56		2,08%		4,61%		5,77%	69	84%	29
CAC	8'515		2,45%		5,62%		3,91%	72	96%	18
DAX	25'261		1,39%		2,26%		2,94%	59	68%	14
SMI	13'860		1,90%		5,24%		4,62%	75	83%	24
FTSE	10'687		2,30%		5,53%		7,39%	72	86%	55
IBEX	18'186		2,91%		4,34%		3,97%	59	93%	17
FTSE MIB (Italy)	46'473		2,29%		3,94%		2,42%	57	83%	15
Asia & Emergings										
Nikkei	56'826		-0,20%		12,90%		9,63%	63	60%	26
Shanghai Composite Index	4'082		0,00%		-0,77%		1,46%	49	38%	22
HSCEI	8'960		-0,81%		-1,49%		-2,28%	52	73%	13
Kospi	5'809		5,48%		18,89%		34,78%	77	94%	41
IBOV	190'534		2,18%		14,59%		18,68%	72	91%	54
MSCI EM	1'567		0,78%		5,85%		9,64%	65	71%	28
Commodities										
Gold	5'107		1,30%		7,22%		17,89%	59	97%	19
Silver Spot	84,65		9,34%		-10,51%		16,24%	53	95%	29
WTI Crude Oil Fut.	66,39		5,57%		10,03%		15,82%	63	90%	N/A
Brent Fut.	71,76		5,92%		10,54%		18,12%	64	90%	31
Forex										
EUR/USD	1,1784		-0,71%		0,50%		0,55%	47	20%	22
USD/JPY	155,05		1,54%		-1,96%		-1,14%	49	59%	20
EUR/CHF	0,91384		0,24%		-1,31%		-1,61%	43	69%	31
Dollar Index	97,796		0,91%		-0,86%		-0,64%	53	80%	N/A
Bonds										
Euribor 3M	3,28		0,00%		0,00%		61,61%	54	87%	
Euribor 12M	2,21		-1,91%		-1,39%		-1,78%	39	21%	
10Y US	4,08		0,85%		-4,89%		-2,58%	39	36%	
10Y Europe	2,75		-0,72%		-4,35%		-7,05%	31	30%	
10Y Germany	2,74		-0,62%		-4,23%		-5,59%	31	27%	
10Y France	3,30		-1,23%		-6,44%		-8,61%	24	23%	
10Y Greece	3,33		-0,63%		-4,52%		-4,47%	36	27%	
Credit										
Barclays Global Aggregate	509,11		-0,17%		1,82%		1,70%	64	62%	N/A
Itraxx Main	52,37		-0,11%		0,25%		3,86%	57	70%	29
Itraxx Xover Gen	247,35		0,19%		-1,91%		1,43%	52	62%	12
CDX IG	51,36		-1,61%		2,26%		2,51%	58	69%	24
CDX EM	98,81		-0,03%		0,11%		-0,13%	50	42%	67
Risk										
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	19,09		-7,33%		-4,98%		31,56%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	18,69		-5,30%		-6,44%		22,68%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	18,27									
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	16,63									
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	12,38		0,07%		2,63%		22,85%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,81									
Merrill Lynch GFSI Index	-0,05									
Baltic Dry Index	2043,00		-1,92%		18,16%		8,55%			
Cryptocurrency										
Bitcoin	67798,62		-1,55%		-24,14%		-24,69%	35	19%	56
Ethereum	1974,08		-3,85%		-33,98%		-36,93%	34	21%	57

Données au : 20 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 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 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 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.