

Le résumé des marchés

Les marchés évoluent sous tension, mais montrent une capacité de résistance malgré un environnement toujours incertain. Le *shutdown* américain alimente les tensions sur Wall Street, tandis que l'anticipation d'un statu quo de la Fed limite les prises de positions directionnelles dans un contexte de données d'inflation toujours élevées. La nomination de Kevin Warsh renforce les interrogations sur l'orientation future de la politique monétaire et soutient le dollar. La correction s'accroît sur les métaux précieux, l'or et l'argent étant pénalisés par le relèvement des marges du CME et le renforcement du billet vert, déclenchant des ventes techniques sur le secteur minier. L'once d'or s'affiche à 4 780\$. En Europe, les marchés actions évoluent sans tendance marquée, les investisseurs privilégiant l'attentisme malgré la volatilité sur les matières premières et la correction des métaux précieux, les indices restant soutenus par des PMI légèrement mieux orientés. Le CAC 40 s'affiche à l'équilibre, faisant preuve de résilience. L'ajustement reste essentiellement sectoriel, sans propagation aux autres compartiments, traduisant une absence de stress systémique, soutenue par des publications de résultats globalement bien orientées. Apple affiche une hausse de 16% de son CA et de 19% de son BPA sur un an, portés par une progression de 23% sur les ventes d'iPhone 17. Meta grimpe de 9,5% sur la semaine, porté par un bénéfice net de 22,8 mds \$ contre 21 attendu (+9% sur un an) grâce notamment à sa division IA. LVMH affiche une baisse de 7% à cause d'un repli de 3% sur la mode et la maroquinerie sur le trimestre. Les risques d'attaque militaire contre l'Iran s'éloignent, le Brent baisse à 66,10\$ et le WTI à 62,02\$.

Le chiffre de la semaine

357 milliards de dollars : la perte de capitalisation boursière de Microsoft (-8,56%) le 28 janvier. Résultats jugés décevants par les investisseurs et perspectives prudentes, notamment sur la croissance sur le cloud.

Focus sur les indicateurs

France : PMI manufacturier de janvier en hausse à 51,2 points contre 51 pts attendu et 50,7 pts en décembre. PIB du 4^{ème} trimestre en baisse à 0,2% comme attendu et 0,5% au 3^{ème} trimestre. Prix à la production de décembre en baisse à 0,2% sur un mois et 2,8% en novembre. Confiance des consommateurs en janvier stable à 90 points comme attendu et observé en décembre.

Allemagne : PMI manufacturier de janvier en hausse à 49,1 points contre 48,7 pts attendu et 47 pts en déc. PIB du 4^{ème} trimestre en hausse à 0,3% contre 0,2% attendu et 0% au 3^{ème} trimestre.

Inflation (IPC) de janvier en hausse sur un mois à 0,1% contre 0% attendu et en décembre.

Ventes au détail de décembre en hausse sur un mois à 0,1% contre -0,1% attendu et -0,5% en novembre.

Zone euro : PMI manufacturier de janv. en hausse à 49,5 pts contre 49,4 pts attendu et 48,8 pts en décembre. PIB du 4^{ème} trimestre stable à 0,3% contre 0,2% attendu et 0,3% au 3^{ème} trimestre.

Etats-Unis : Prix à la production de déc. en hausse sur un mois à 0,5% contre 0,2% attendu et 0,2% en nov. Confiance des consommateurs de janvier en baisse à 84,5 points contre 90,6 pts attendu et 94,2 pts en déc. Balance commerciale de novembre en baisse à -56,80 mds \$ contre -43,40 attendu et -29,20 en octobre.

Chine : PMI manufacturier de janvier en baisse à 49,3 points contre 50,1 pts attendu et 50,1 pts en décembre.

Un oeil sur la géopolitique

Vers des négociations avec Washington : l'Iran affirme qu'un cadre de travail est sur le point d'être finalisé dans les prochains jours. En complément, Le président iranien souhaite ouvrir des négociations nucléaires avec les États-Unis malgré des tensions persistantes.

L'agenda de la semaine

PMI manufacturier de janvier aux États-Unis le 02/02, inflation de janvier en France le 03/02, PMI services de janvier au Japon, en Chine, au Royaume-Uni, aux États-Unis, en France, en Allemagne et dans la zone euro, inflation de janvier de la zone euro, rapport ADP de janvier sur les créations d'emploi aux États-Unis le 04/02, production industrielle de décembre en France, ventes au détail et prix à la production de décembre en zone euro et décision monétaire de la BCE et de la BoE le 05/02, production industrielle de décembre en Allemagne et chiffres officiels sur l'emploi de janvier aux États-Unis le 06/02. Résultats d'entreprises : Société Générale, BNP Paribas, Crédit Agricole, Alphabet, Novo Nordisk, Amazon, Palantir, Qualcomm, Vinci, Arcelor Mittal.



Lettre hebdomadaire du 26/01 au 02/02

Dashboard											
Equity Indexes	Close		Weekly Change		Monthly Change (rolling)		YtD Change		RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America											
Dow Jones	48'892			-0,42%		1,09%		1,05%	50	28%	14
S&P 500	6'939			0,34%		0,62%		1,17%	53	56%	11
Nasdaq 100	25'552			-0,21%		0,35%		1,37%	50	46%	12
Russell 2000	2'614			-2,08%		4,53%		4,21%	50	-1%	22
TSX (S&P/TSX Composite)	31'924			-3,69%		0,18%		0,13%	39	-28%	32
Europe											
EuroStoxx 50	5'948			-0,01%		2,62%		1,67%	55	49%	25
Stoxx 600	611,00			0,44%		3,07%		2,49%	62	63%	35
CAC	8'127			-0,20%		-0,51%		-0,84%	47	46%	16
DAX	24'539			-1,45%		0,20%		0,00%	46	23%	22
SMI	13'188			0,31%		-0,60%		-0,45%	51	44%	25
FTSE	10'224			0,79%		2,85%		2,74%	66	80%	41
IBEX	17'881			1,92%		3,03%		2,22%	65	98%	28
FTSE MIB (Italy)	45'527			1,55%		1,30%		0,34%	58	72%	19
Asia & Emergings											
Nikkei	53'323			-0,97%		12,90%		2,87%	57	9%	21
Shanghai Composite Index	4'118			-0,44%		3,85%		2,35%	60	-24%	35
HSCEI	9'317			1,71%		3,63%		1,62%	55	24%	19
Kospi	5'224			4,70%		23,97%		21,23%	87	39%	58
IBOV	181'364			1,40%		12,56%		12,97%	75	72%	49
MSCI EM	1'528			1,80%		8,95%		6,90%	70	69%	50
Commodities											
Gold	4'894			-1,87%		12,78%		12,97%	46	19%	43
Silver Spot	85,20			-17,44%		11,67%		17,00%	42	5%	64
WTI Crude Oil Fut.	65,21			6,78%		12,53%		13,76%	54	53%	N/A
Brent Fut.	70,69			7,30%		14,16%		16,36%	52	44%	38
Forex											
EUR/USD	1,1851			0,19%		0,88%		1,13%	57	58%	34
USD/JPY	154,78			-0,59%		-1,04%		-1,31%	44	39%	27
EUR/CHF	0,91632			-0,73%		-1,53%		-1,34%	32	23%	31
Dollar Index	96,991			-0,62%		-1,27%		-1,46%	40	38%	N/A
Bonds											
Euribor 3M	3,28			0,00%		0,00%		61,61%	50	50%	
Euribor 12M	2,23			-0,76%		-1,07%		-0,85%	41	22%	
10Y US	4,24			0,24%		2,76%		1,07%	53	27%	
10Y Europe	2,86			-2,10%		-2,30%		-3,32%	47	28%	
10Y Germany	2,84			-2,17%		-0,42%		-1,97%	49	29%	
10Y France	3,43			-1,95%		-3,85%		-5,12%	36	25%	
10Y Greece	3,45			-1,63%		0,26%		-1,17%	55	52%	
Credit											
Barclays Global Aggregate	505,98			0,80%		0,83%		1,07%	68	75%	N/A
Itraxx Main	51,36			1,91%		1,48%		1,87%	57	79%	17
Itraxx Xover Gen	246,95			1,84%		1,50%		1,27%	52	63%	20
CDX IG	49,40			0,67%		-1,17%		-1,41%	48	67%	10
CDX EM	98,80			-0,08%		-0,10%		-0,14%	49	39%	41
Risk											
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	17,44			8,39%		21,70%		20,19%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	19,99			14,41%		35,84%		31,18%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	17,85										
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	16,57										
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	11,58			6,50%		18,87%		14,86%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,89										
Merrill Lynch GFSI Index	-0,08										
Baltic Dry Index	2148,00			21,91%		14,13%		14,13%			
Cryptocurrency											
Bitcoin	84162,39			-5,69%		-4,56%		-6,51%	25	8%	33
Ethereum	2701,68			-8,14%		-8,91%		-13,68%	23	2%	36
									Données au : 30 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 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.