

Le résumé des marchés

Wall Street enchaîne les records tout en digérant la dinde de Thanksgiving à l'issue d'une semaine écourtée. **L'écart de performance entre les marchés américains et européens se creuse encore un peu plus.** L'Oncle Sam profite de la détente des tensions au Moyen-Orient sur fond de cessez-le-feu entre Israël et le Hezbollah et d'une croissance robuste de son PIB, quand la zone euro continue d'être empêtrée dans une économie vacillante, alimentant la **perspective d'une nouvelle baisse de taux de la BCE le 12 décembre prochain.** Le Vieux Continent est affecté par les difficultés économiques de l'Allemagne et l'instabilité politique de la France, alors que **le risque d'une motion de censure grandit dans un contexte où le budget peine à être validé pour l'an prochain.** Du côté de la FED, **le scénario anticipé reste celui d'une baisse de 0,25% lors de la réunion du 18 décembre, avec une probabilité de 63,6% contre 36,4% pour un statu quo.** Le rendement 10 ans US se détend en passant de 4,36% à 4,21% et le dollar retombe. La paire EUR/USD s'affiche à 1,05\$. Les prix du baril baissent eux aussi face à l'atténuation du risque géopolitique au Moyen-Orient alors que les investisseurs attendent désormais la réunion de l'OPEP+ du 5 décembre. Le WTI retombe à 68,70 \$ et le Brent à 72,54 \$. Toujours sur les matières premières, l'or fléchit pour revenir autour des 2 660 \$. Le bitcoin manque le rendez-vous des 100k\$ pour redescendre à 95 000 \$. A contrario, l'Ethereum s'apprécie pour dépasser les 3 600 \$.

Le chiffre de la semaine

207% : Le ratio de la capitalisation boursière sur PIB aux Etats-Unis, au plus haut historique.

Focus sur les indicateurs

France : Indice de confiance des consommateurs de novembre baisse à 90 points contre 93 en octobre. **Maintien de la notation financière de la France à « AA- » et de sa perspective stable par S&P.** **Inflation de novembre en légère hausse à 1,3% sur un an contre 1,5% attendu et 1,2% en octobre.** PIB du 3^{ème} trimestre en hausse à 1,2% sur un an contre 1,3% attendu et 1% au 2^{ème} trimestre.

Allemagne : Inflation de novembre en hausse à 2,2% sur un an contre 2,3% attendu et 2% en octobre.

Zone euro : Confiance des consommateurs de novembre baisse à -13,7 points contre -12,5 en octobre. **IPC de novembre en hausse à 2,3% sur un an comme attendu et contre 2% en octobre. IPC Core stable à 2,7%.** PMI du secteur manufacturier de novembre baisse à 45,2 points comme attendu et contre 46 en octobre.

Etats-Unis : **Inflation PCE en hausse à 2,3% sur un an comme attendu et contre 2,1% en septembre. Le PCE Core remonte légèrement à 2,8% comme attendu, contre 2,7% en septembre.** **2^{nde} estimation du PIB du 3^{ème} trimestre stable à 2,8% comme attendu et contre 3% au 2^{ème} trimestre.** Confiance des consommateurs de novembre (Conference Board) en hausse à 111,7 contre 109,6 en octobre. Inscriptions hebdomadaires à l'assurance chômage en légère baisse à 213k contre 215k précédemment.

Chine : PMI Caixin manufacturier de novembre en hausse à 51,5 points contre 50,6 attendu et 50,3 en octobre.

Japon : Production industrielle d'octobre en hausse à 3% contre 3,8% attendu et 1,6% en septembre. Ventes au détail d'octobre en hausse à 1,6% contre 2,1% attendu et 0,7% en septembre.

Un oeil sur la géopolitique

Le cessez-le-feu en vigueur entre Israël et le Hezbollah depuis mercredi sous l'égide de France et des Etats-Unis reste fragile. L'armée israélienne a mené des frappes au Liban samedi. **Netanyahu a prévenu qu'il se réserve le droit de ne pas respecter cette trêve « si le Hezbollah viole l'accord et tente de se réarmer ».**

L'agenda de la semaine

Début de l'examen du projet de loi de Finance en France avec le risque d'une motion de censure, PMI et ISM du secteur manufacturier de novembre aux Etats-Unis le 02/12, rapport JOLTS d'octobre aux Etats-Unis le 03/12, perspectives économiques mondiales de l'OCDE, PMI des services de novembre en Chine, au Japon, dans la zone euro et aux Etats-Unis, prix à la production d'octobre dans la zone euro, estimation ADP des créations d'emploi de novembre aux Etats-Unis le 04/12, **réunion de l'OPEP+,** production industrielle d'octobre en France, ventes au détail d'octobre dans la zone euro le 05/11, **PIB du 3^{ème} trimestre dans la zone euro et statistiques officielles du marché du travail de novembre aux Etats-Unis** le 06/12.

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	44'911	1,39%	6,34%	19,08%	69	86%	27
S&P 500	6'032	1,06%	3,42%	27,19%	65	89%	20
Nasdaq 100	20'930	0,74%	1,85%	26,51%	58	75%	13
Russell 2000	2'435	1,17%	8,79%	20,96%	66	81%	23
TSX (S&P/TSX Composite)	25'648	0,80%	4,42%	22,88%	77	87%	33
Europe							
EuroStoxx 50	4'804	0,32%	-2,94%	6,46%	49	50%	15
Stoxx 600	510,25	0,35%	-1,49%	6,63%	52	77%	12
CAC	7'235	-0,27%	-3,67%	-3,93%	44	14%	16
DAX	19'626	1,57%	0,76%	17,04%	60	89%	13
SMI	11'764	0,41%	-2,78%	5,60%	48	78%	21
FTSE	8'287	0,31%	0,82%	7,33%	60	72%	17
IBEX	11'641	-0,13%	-1,31%	14,33%	50	28%	18
FTSE MIB (Italy)	33'415	-0,24%	-4,33%	9,47%	44	37%	22
Asia & Emergings							
Nikkei	38'208	-0,20%	12,90%	48,57%	46	68%	10
Shanghai Composite Index	3'326	1,81%	1,22%	12,29%	53	79%	30
HSCEI	6'947	0,87%	-6,35%	22,46%	44	57%	13
Kospi	2'456	-1,81%	-6,18%	-8,01%	39	27%	23
IBOV	125'668	-2,68%	-3,87%	-5,30%	38	14%	21
MSCI EM	1'079	-0,80%	-5,09%	6,12%	33	6%	26
Commodities							
Gold	2'643	-2,69%	-4,74%	28,37%	46	44%	23
Silver Spot	30,63	-2,30%	-11,11%	29,42%	42	24%	22
WTI Crude Oil Fut.	68,00	-4,55%	1,18%	-3,38%	46	37%	N/A
Brent Fut.	72,94	-2,97%	2,56%	-3,89%	45	29%	12
Forex							
EUR/USD	1,0577	1,53%	-2,24%	-3,34%	38	36%	48
USD/JPY	149,77	-3,24%	-2,34%	5,48%	41	11%	31
EUR/CHF	0,93203	0,10%	-0,66%	0,18%	37	19%	34
Dollar Index	105,737	-1,69%	1,36%	3,46%	58	42%	46
Bonds							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	-13,15%	8	21%	
Euribor 3M	2,93	-2,91%	-3,99%	-24,87%	30	24%	
10Y US	4,17	-5,27%	-2,01%	6,08%	44	15%	
10Y Europe	2,16	-4,89%	-10,00%	-14,33%	26	6%	
10Y Germany	2,09	-6,92%	-10,70%	0,97%	27	10%	
10Y France	2,89	-4,93%	-6,01%	11,52%	35	7%	
10Y Greece	2,91	-6,59%	-10,03%	-6,23%	26	8%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	473,60	1,80%	0,41%	1,26%	58	103%	N/A
Itraxx Main	55,74	-3,25%	-1,88%	-9,23%	51	50%	20
Itraxx Xover Gen	299,28	-2,57%	-2,27%	-7,63%	44	21%	10
CDX IG	47,61	-2,01%	-8,81%	-18,56%	36	1%	15
CDX EM	97,51	0,13%	0,31%	0,78%	62	80%	21
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	13,51	-11,35%	-30,14%	2,35%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	16,96	-5,61%	-10,71%	17,04%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	15,31						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	15,10						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	9,57	-3,79%	-12,31%	5,32%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,00						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,01	-120,00%	-125,00%	-87,50%			
Baltic Dry Index	1354,00	-11,91%	-3,42%	-35,31%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	97460,39	-1,97%	34,78%	115,97%	61	40%	47
Ethereum	3594,06	8,25%	37,18%	51,88%	66	73%	45

Données au : 29 novembre 2024

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.