

Le résumé des marchés

Semaine dans le rouge sur **principaux marchés actions**. A Wall Street, les valeurs technologiques subissent d'importants dégagements, les investisseurs réalisant que les valorisations pouvaient être trop élevées, l'heure est à la reprise de souffle. A cela s'ajoute la faible visibilité sur les indicateurs macroéconomiques américains, brouillée par le *shutdown* qui dépasse son 40^{ème} jour. L'absence de ces statistiques alimente les incertitudes quant à la trajectoire de la Fed et la santé de l'économie américaine. La probabilité d'une baisse de taux d'un quart de point à l'issue de la prochaine réunion de la Réserve Fédérale évolue désormais autour de 65%. Le VIX est remonté à 22 points en fin de semaine, avant de redescendre à 18,80 points ce matin. Les prix du pétrole s'affichent également en baisse sur la semaine face au risque d'un surplus de l'offre en 2026. L'OPEP+ a réévalué sa production à la hausse en décembre, de 137k barils, mais a annoncé un statu quo pour le 1^{er} trimestre 2026. Les prix de l'or noir ont également été pénalisés par la hausse inattendue des stocks de brut aux Etats-Unis, de 5,2 millions de barils contre 2,5 millions de barils attendus, alors que le *shutdown* pèse sur la demande de certains produits pétroliers. L'or est resté stable sur la semaine mais remonte autour des 4 090 \$ l'once, soutenue par l'incertitude ambiante. Le Bitcoin revient autour des 100 000 dollars et l'Ethereum autour de 3 500 dollars, tous deux pénalisés par le retour de l'aversion au risque. Les principaux indices actions regagnent du terrain ce matin alors que des divisions au sein du camp Démocrate ont permis la reprise de l'examen du budget américain et donc une possible levée du blocage de l'administration américaine.

Le chiffre de la semaine

153 074 : Le nombre de licenciements annoncés aux États-Unis en octobre selon le rapport Challenger, atteignant le plus haut niveau pour un mois d'octobre depuis 2023.

Focus sur les indicateurs

France : PMI des services d'octobre en baisse à 48 points contre 47,1 pts attendu et 48,5 pts en septembre. PMI manufacturier d'octobre en France stable à 48,8 points contre 48,3 pts attendu et 48,8 pts en septembre.
Allemagne : PMI manufacturier d'octobre stable à 49,6 pts comme attendu et comme en septembre. PMI des services en hausse à 54,6 pts contre 54,5 pts attendu et 51,5 pts en septembre.
Zone euro : Confiance des investisseurs de nov. en baisse à -7,4 pts contre -3,9 pts attendu et -5,4% en oct.
Royaume-Uni : PMI manufacturier d'octobre stable à 49,7 points contre 49,6 pts attendu et 49,7 pts en sept. PMI des services d'octobre en hausse à 52,3 points contre 51,1 points attendu et 50,8 points en septembre.
Etats-Unis : PMI manufacturier d'octobre en hausse à 52,5 points contre 52,2 pts attendu et 52,2 pts en sept. PMI des services d'octobre en hausse à 54,8 points contre 55,2 points attendu et 54,2 points en septembre.
Création d'emplois non-agricoles d'octobre en hausse à 42k contre 32k attendu et -29k en septembre.
Chine : PMI manufacturier d'oct. en baisse sur un mois à 50,6 pts contre 50,7 pts attendu et 51,2 pts en sept. PMI des services d'octobre en baisse à 52,6 points contre 52,5 points attendu et 52,9 points en septembre.
Inflation (IPC) d'octobre en hausse sur un mois à 0,2% contre 0,1% en septembre.

Un oeil sur la géopolitique

Alors que la Russie intensifie ses frappes en ciblant des infrastructures liées aux centrales nucléaires ukrainiennes, faisant monter le risque d'un incident aux conséquences régionales majeures, **Sergei Lavrov** rouvre en parallèle la voie à un dialogue avec Washington, un équilibre précaire entre escalade militaire et manœuvre diplomatique qui renforce l'incertitude stratégique et complique la lecture de l'évolution du conflit.

L'agenda de la semaine

Sentiment économique (Zew) de novembre en Allemagne et dans la zone euro le 11/11, **inflation d'octobre en Allemagne le 12/11**, PIB du 3^{ème} trimestre au Royaume-Uni, production industrielle de septembre dans la zone euro, **inflation (IPC) d'octobre aux Etats-Unis le 13/11**, ventes au détail et production industrielle d'octobre en Chine, **inflation d'octobre en France, PIB au 3^{ème} trimestre en zone euro, ventes au détail d'octobre et prix à la production d'octobre aux Etats-Unis le 14/11. Résultats d'entreprises** : Infineon, Alstom, Siemens, Richemont.



Lettre hebdomadaire du 03/11 au 10/11

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	46'987		-1,21%	0,82%	10,84%	53	24%
S&P 500	6'729		-1,63%	0,21%	14,66%	49	16%
Nasdaq 100	25'060		-3,09%	0,88%	19,47%	48	12%
Russell 2000	2'433		-1,88%	-1,04%	9,01%	46	19%
TSX (S&P/TSX Composite)	29'912		-1,15%	-1,45%	20,14%	48	19%
Europe							
EuroStoxx 50	5'567		-1,69%	-0,84%	13,19%	43	-13%
Stoxx 600	564,79		-1,24%	-0,79%	10,60%	43	-7%
CAC	7'950		-2,10%	-0,31%	7,53%	39	3%
DAX	23'570		-1,62%	-3,35%	17,70%	38	-7%
SMI	12'298		0,52%	-1,78%	10,40%	45	36%
FTSE	9'683		-0,36%	2,10%	17,22%	60	41%
IBEX	15'901		-0,82%	2,41%	36,18%	55	23%
FTSE MIB (Italy)	42'918		-0,60%	-0,36%	24,85%	52	40%
Asia & Emergings							
Nikkei	50'276		-4,07%	12,90%	95,50%	58	57%
Shanghai Composite Index	3'998		1,08%	1,62%	22,53%	61	87%
HSCEI	9'268		1,08%	-2,69%	30,70%	49	85%
Kospi	3'954		-3,74%	9,50%	64,81%	58	56%
IBOV	154'064		3,02%	8,99%	28,25%	83	91%
MSCI EM	1'382		-1,42%	0,47%	29,00%	51	16%
Commodities							
Gold	4'001		-0,04%	0,41%	50,54%	56	87%
Silver Spot	48,32		-0,75%	1,03%	63,42%	57	99%
WTI Crude Oil Fut.	59,75		-2,02%	-3,21%	-18,30%	48	41%
Brent Fut.	63,63		-2,21%	-2,78%	-16,20%	48	35%
Forex							
EUR/USD	1,1566		0,25%	-0,78%	12,67%	45	51%
USD/JPY	153,42		-0,37%	1,00%	-2,59%	62	73%
EUR/CHF	0,93091		0,28%	0,04%	-0,61%	58	82%
Dollar Index	99,603		-0,20%	1,04%	-8,95%	57	52%
Bonds							
Libor 3M	4,85		0,00%	0,00%	1,36%	8	21%
Euribor 3M	2,01		-1,52%	-0,99%	-26,57%	44	25%
10Y US	4,10		0,47%	-0,64%	-10,14%	58	81%
10Y Europe	2,69		1,84%	-0,25%	13,08%	64	98%
10Y Germany	2,67		1,25%	-1,59%	12,16%	59	102%
10Y France	3,46		1,23%	-3,00%	7,08%	58	104%
10Y Greece	3,30		1,47%	-2,42%	2,58%	56	103%
Credit							
Barclays Global Aggregate	498,53		-0,06%	0,03%	7,80%	46	35%
Itraxx Main	56,72		3,59%	0,42%	0,81%	49	57%
Itraxx Xover Gen	270,96		2,05%	2,57%	-11,82%	56	91%
CDX IG	53,49		1,70%	4,01%	8,43%	55	77%
CDX EM	98,25		-0,13%	0,37%	1,26%	61	56%
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	19,08		9,40%	10,67%	6,41%		
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	21,38		20,00%	17,55%	24,31%		
Vol implicite US (S&P) (12M)	18,45						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	16,95						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	10,77		5,40%	1,15%	-0,84%		
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	9,13						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,18						
Baltic Dry Index	2104,00		7,02%	8,06%	104,47%		
Cryptocurrency							
Bitcoin	103837,91		-5,11%	-14,90%	6,91%	47	57%
Ethereum	3467,73		-10,16%	-23,15%	0,48%	45	53%

Données au : 7 novembre 2025

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.
VIX INVESTMENT SOLUTIONS – SAS au capital de 10.000 € – 851 114 728 RCS Aix-en-Provence – Enregistré à l'ORIAS sous le numéro 19005741 - 260, rue Guillaume du Vair 13090 Aix en Provence, France