

Le résumé des marchés

Semaine dans le rouge pour les principaux indices actions alors que les dégagements sur les valeurs technologiques se sont poursuivis et ce, malgré les résultats stratosphériques de Nvidia. La première capitalisation mondiale a annoncé un chiffre d'affaires de 57 mds \$ contre 53,9 mds \$ attendus, et un bénéfice net en hausse de 65% sur un an. Son directeur général, Jensen Huang, se voulait rassurant sur l'absence de bulle de l'IA mais cela ne suffit pas. Le titre perd 3,90% sur la semaine. **Les doutes des investisseurs ont également été alimentés par les chiffres robustes du marché de l'emploi américain**, éloignant un peu plus la perspective d'une baisse de taux lors de la prochaine réunion de la Fed. La probabilité d'un abaissement le 10 décembre est descendu jusqu'à 36% avant de remonter à 71.5% ce matin. **L'intervention du président la Fed de New York, John Williams, sur le fait qu'un ajustement monétaire est toujours possible à court terme a reboosté les espoirs d'une baisse de taux.** Symbole de la nervosité ambiante, le VIX monte jusqu'à 27,8 points vendredi avant de refluer à 23 points ce matin. **Les prix du pétrole s'affichent en baisse sur fond de négociation pour un accord de paix entre la Russie et l'Ukraine.** Le renforcement du dollar lié à l'éventualité d'une pause dans l'assouplissement monétaire de la Fed a également pesé sur les prix du baril. Le Brent s'affiche à 61,53 \$ et le WTI à 57,65 \$. La vigueur du billet vert a aussi pénalisé l'or. L'once descend à 4 030 \$ avant de remonter à 4 100\$ ce matin. Les cryptomonnaies subissent de plein fouet les inquiétudes qui planent sur les valeurs technologiques et affichent un recul marqué de 10 et 12% respectivement pour le Bitcoin et l'Ethereum.

Le chiffre de la semaine

57 milliards de dollars : les revenus de Nvidia au 3^{ème} trimestre, confirmant la croissance fulgurante du géant des semi-conducteurs dopée par l'essor massif et continu de l'intelligence artificielle.

Focus sur les indicateurs

France : PMI manufacturier de novembre en baisse à 47,8 points contre 49 pts attendu et 48,8 pts en octobre. PMI des services de novembre en hausse à 50,8 points contre 48,4 points attendu et 48 points en octobre. **Climats des affaires de novembre en baisse à 98 points contre 100 points attendu et 101 points en octobre.**

Allemagne : PMI manufacturier de novembre en baisse à 48,4 pts contre 49,8 pts attendu et 49,6 pts en oct. PMI des services de novembre en baisse à 52,7 points contre 54 points attendu et 54,6 points en octobre. **Climat des affaires de novembre en baisse à 88,1 points contre 88,6 points attendu et 88,4 points en octobre.**

Zone euro : Inflation (IPC) d'octobre en hausse sur un mois à 0,2% comme attendu et 0,1% en septembre. Confiance des consommateurs de novembre stable à -14,2 pts contre -14 pts attendu et -14,2 pts en octobre. PMI manufacturier de novembre en baisse à 49,7 points contre 50,1 points attendu et 50 points en octobre. PMI des services de novembre en hausse à 53,1 points contre 52,8 points attendu et 53 points en octobre.

Etats-Unis : Inscriptions hebdomadaires au chômage en baisse à 220k contre 228k la semaine passée. **Création d'emplois dans le secteur non-agricole de sept. en hausse à 119k contre 53k attendu et -4k en août.** **Chômage de septembre en hausse à 4,4% contre 4,3% attendu et 4,3% en août.** PMI manufacturier de novembre en baisse à 51,9 points contre 52 points attendu et 52,5 points en octobre. PMI des services de novembre en hausse à 55 points contre 54,6 points attendu et 54,8 points en octobre.

Un oeil sur la géopolitique

Lors de pourparlers jugés « constructifs » à Genève, **les États-Unis et l'Ukraine ont réaffirmé qu'un futur accord de paix devra garantir la pleine souveraineté de Kiev**, une avancée encourageante même si le plan en 28 points de Donald Trump laisse subsister d'importantes incertitudes sur la suite des négociations.

L'agenda de la semaine

Les marchés sont fermés au Japon pour la fête du travail, climat des affaires (Ifo) de novembre en Allemagne le 24/11, **PIB du 3^{ème} trimestre en Allemagne, ventes au détail et prix à la production de septembre et confiance des consommateurs de novembre aux Etats-Unis le 25/11**, les marchés sont fermés aux Etats-Unis pour Thanksgiving, confiance des consommateurs de décembre en Allemagne et de novembre dans la zone euro le 27/11, ventes au détail et production industrielle d'octobre au Japon, confiance des consommateurs de novembre et **inflation de novembre en France et en Allemagne le 28/11.**



Lettre hebdomadaire du 17/11 au 24/11

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	Mtd % Change	Ytd % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	46'245	-1,91%	-1,45%	9,09%	44	28%	17
S&P 500	6'603	-1,95%	-1,97%	12,51%	41	22%	17
Nasdaq 100	24'240	-3,07%	-3,53%	15,56%	39	14%	21
Russell 2000	2'370	-0,78%	-4,75%	6,18%	44	39%	23
TSX (S&P/TSX Composite)	30'161	-0,55%	0,91%	21,14%	50	46%	15
Europe							
EuroStoxx 50	5'515	-3,14%	-3,02%	12,14%	40	31%	15
Stoxx 600	562,10	-2,21%	-1,95%	10,07%	42	35%	17
CAC	7'983	-2,29%	-3,34%	7,96%	43	40%	15
DAX	23'092	-3,29%	-5,09%	15,32%	35	35%	19
SMI	12'633	-0,01%	0,08%	13,40%	57	68%	15
FTSE	9'540	-1,64%	1,20%	15,49%	44	33%	25
IBEX	15'822	-3,21%	0,35%	35,50%	45	36%	20
FTSE MIB (Italy)	42'662	-3,03%	0,03%	24,11%	44	21%	14
Asia & Emergings							
Nikkei	48'626	-3,48%	12,90%	89,08%	46	10%	21
Shanghai Composite Index	3'835	-3,90%	-2,08%	17,54%	35	1%	14
HSCEI	8'920	-5,09%	-4,12%	25,80%	36	23%	13
Kospi	3'853	-3,95%	0,77%	60,62%	46	10%	29
IBOV	154'770	-1,88%	7,42%	28,84%	64	34%	50
MSCI EM	1'334	-3,73%	-3,59%	24,55%	36	-7%	20
Commodities							
Gold	4'065	-0,46%	-1,46%	52,95%	53	40%	19
Silver Spot	50,02	-1,12%	2,69%	69,17%	53	39%	19
WTI Crude Oil Fut.	58,06	-3,38%	0,42%	-20,61%	39	8%	N/A
Brent Fut.	62,56	-2,84%	2,02%	-17,61%	41	11%	14
Forex							
EUR/USD	1,1513	-0,93%	-0,75%	12,16%	41	21%	15
USD/JPY	156,41	1,20%	2,95%	-0,69%	68	80%	24
EUR/CHF	0,93082	0,88%	0,76%	-0,62%	58	79%	22
Dollar Index	100,18	0,89%	1,26%	-8,42%	63	82%	N/A
Bonds							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	1,36%	8	21%	
Euribor 3M	2,05	-1,06%	0,44%	-25,18%	52	56%	
10Y US	4,06	-2,05%	2,54%	-10,87%	46	8%	
10Y Europe	2,75	-0,28%	7,44%	15,63%	59	52%	
10Y Germany	2,70	-0,63%	5,92%	13,72%	53	44%	
10Y France	3,47	0,40%	3,92%	7,39%	50	50%	
10Y Greece	3,32	-0,87%	3,88%	3,04%	49	37%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	496,58	-0,28%	-1,06%	7,37%	40	19%	N/A
Itraxx Main	55,80	1,49%	0,36%	-0,82%	50	50%	19
Itraxx Xover Gen	269,48	1,93%	0,68%	-12,30%	54	75%	8
CDX IG	54,51	2,11%	3,13%	10,51%	55	67%	21
CDX EM	98,24	-0,09%	0,50%	1,26%	55	35%	20
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	23,43	18,15%	31,11%	30,67%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	24,56	27,92%	45,57%	42,79%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	19,43						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	17,55						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	12,00	8,97%	10,51%	10,50%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	9,67						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,10						
Baltic Dry Index	2275,00	7,06%	8,64%	121,09%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	85123,35	-10,37%	-23,21%	-12,36%	30	24%	51
Ethereum	2765,36	-12,63%	-30,11%	-19,88%	31	22%	50

Données au : 21 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