

Le résumé des marchés

Wall Street termine la semaine en hausse, soutenue par les géants de la tech, tandis que l'Europe recule légèrement. C'est le sixième mois consécutif de gains pour les marchés américains et le quatrième pour l'Europe. Comme attendu, la Fed a abaissé ses taux de 25 points de base et mettra fin à la réduction de son bilan le 1^{er} décembre. **Mais Jerome Powell a refroidi les espoirs d'un nouvel assouplissement dès décembre, provoquant un léger rebond des taux : le 10 ans américain remontait autour de 4,1%.** L'absence de données économiques, liée au shutdown, complique la lecture de la conjoncture. Côté entreprises, Amazon atteint un record après des ventes supérieures aux prévisions, tandis qu'Apple recule légèrement, pénalisée par des tensions d'approvisionnement. **Sur le plan géopolitique et commercial, Washington et Pékin ont conclu un accord provisoire prévoyant une réduction partielle des droits de douane et la reprise des achats de soja.** La Chine a accepté de stopper ses contrôles renforcés à l'exportation de terres rares et a cessé les actions antitrust visant les entreprises technologiques américaines. Les prix du pétrole progressent après que l'Opep+ a décidé dimanche de ne pas relever sa production au premier trimestre 2026, alors que le cartel s'inquiète d'une surabondance. Les faibles données industrielles en Asie limitent toutefois les gains. Le Brent remonte à 65,18 \$ le baril et le WTI à 61,36 \$. En zone euro, la croissance du PIB a surpris positivement, notamment grâce à la vigueur des exportations. **Cette bonne tenue de l'activité permet à la BCE de maintenir ses taux inchangés pour le moment.** Le cours de l'or recule à 4 000 \$ l'once, tandis que le Bitcoin se replie à 107 000 \$.

Le chiffre de la semaine

5 031 milliards de dollars : la capitalisation boursière de Nvidia au 29/10. Nvidia entre dans l'histoire en devenant la première entreprise au monde à dépasser les 5 000 Mds\$ de capitalisation boursière.

Focus sur les indicateurs

France PIB du 3^{ème} trimestre en hausse à 0,5% contre 0,0% attendu et 0,2% au T2.
Inflation d'octobre en hausse sur un mois à 0,1% comme attendu et -1% en septembre.
PMI manufacturier d'octobre en hausse à 48,3 points contre 48,2 points attendu et 48,2 points en septembre.
Allemagne : Taux de chômage d'octobre stable un mois comme attendu à 6,3%.
PIB du 3^{ème} trimestre stable à 0% comme attendu et -0,3% au T2.
Confiance des consommateurs de novembre en baisse à -24,1 pts contre -22 pts attendu et -22,5 pts en oct.
Inflation d'octobre en hausse sur un mois à 0,3% contre 0,2% attendu comme en septembre.
Zone euro : PIB du 3^{ème} trimestre en hausse à 0,2% contre 0,1% attendu comme au T2.
Taux de chômage de septembre stable à 6,3% sur un mois comme attendu.
Inflation d'octobre en hausse sur un mois à 0,2% contre 0,1% en septembre.
Etats-Unis : Confiance des consommateurs d'octobre en hausse à 94,6 pts contre 93,4 attendu et 95,6 en sept.
Chine : PMI manufacturier d'octobre en baisse à 49 points contre 49,6 pts attendu et 49,8 pts en septembre.

Un oeil sur la géopolitique

Les Etats-Unis vont reprendre les essais d'armes nucléaires, à la demande de Donald Trump, une première depuis 33 ans. Cette décision intervient dans un contexte où la Russie a testé ces derniers jours un drone sous-marin à capacité nucléaire. Trump affirme que la Russie et la Chine mènent également des essais de leur côté.

L'agenda de la semaine

PMI manufacturier d'octobre en France, Allemagne, dans la zone euro et aux Etats-Unis le 03/11, **offres d'emploi JOLTS de septembre aux Etats-Unis le 04/11**, prix à la production de septembre dans la zone euro, production industrielle de septembre en France, **rapport ADP des créations d'emploi d'octobre aux Etats-Unis**, PMI des services en France, Allemagne, dans la zone euro et aux Etats-Unis le 05/11, décision monétaire de la Banque d'Angleterre, production industrielle de septembre en Allemagne, ventes au détail de septembre dans la zone euro le 06/11, **rapport officiel sur l'emploi d'octobre aux Etats-Unis le 07/11. Résultats d'entreprises** : Engie, Novo Nordisk, AMD, Palantir, BP, Bouygues, BMW, Qualcomm, ArcelorMittal, Veolia, Rheinmetall



Lettre hebdomadaire du 27/10 au 03/11

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	Ytd % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	47'563	0,75%	2,51%	12,20%	65	74%	26
S&P 500	6'840	0,71%	2,27%	16,56%	61	69%	18
Nasdaq 100	25'735	1,49%	4,27%	22,69%	64	75%	18
Russell 2000	2'479	-1,36%	1,76%	11,10%	52	44%	14
TSX (S&P/TSX Composite)	30'261	-0,30%	0,79%	21,54%	54	56%	24
Europe							
EuroStoxx 50	5'699	0,43%	3,06%	15,89%	56	40%	16
Stoxx 600	571,89	-0,67%	2,46%	11,99%	55	36%	15
CAC	8'121	-1,27%	2,85%	9,84%	54	-6%	15
DAX	23'958	-1,16%	0,32%	19,64%	45	12%	12
SMI	12'235	-2,65%	1,03%	9,82%	39	5%	21
FTSE	9'717	0,74%	3,92%	17,64%	70	75%	30
IBEX	16'033	1,08%	3,60%	37,30%	67	72%	28
FTSE MIB (Italy)	43'202	1,68%	1,12%	25,68%	58	78%	13
Asia & Emergings							
Nikkei	52'411	6,31%	12,90%	103,80%	76	99%	40
Shanghai Composite Index	3'955	0,11%	1,85%	21,22%	57	66%	13
HSCEI	9'169	-2,09%	-4,05%	29,31%	45	48%	13
Kospi	4'108	4,21%	19,94%	71,22%	82	96%	50
IBOV	149'540	2,30%	2,26%	24,49%	73	90%	31
MSCI EM	1'402	0,88%	4,12%	30,86%	62	66%	31
Commodities							
Gold	4'003	-2,68%	3,73%	50,60%	52	38%	36
Silver Spot	48,93	0,62%	4,89%	65,47%	54	52%	28
WTI Crude Oil Fut.	60,98	-0,85%	-2,23%	-16,61%	53	72%	N/A
Brent Fut.	65,07	-1,32%	-2,91%	-14,30%	52	65%	18
Forex							
EUR/USD	1,1537	-0,77%	-1,68%	12,39%	38	7%	17
USD/JPY	153,99	0,74%	4,12%	-2,23%	67	85%	18
EUR/CHF	0,92747	0,25%	-0,75%	-0,98%	52	94%	28
Dollar Index	99,804	0,86%	2,08%	-8,77%	64	90%	N/A
Bonds							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	1,36%	8	21%	
Euribor 3M	2,04	-1,54%	0,39%	-25,44%	50	42%	
10Y US	4,08	1,92%	-1,75%	-10,56%	55	87%	
10Y Europe	2,64	0,62%	-1,40%	11,03%	54	88%	
10Y Germany	2,63	0,27%	-2,88%	10,77%	52	83%	
10Y France	3,42	-0,35%	-3,20%	5,78%	50	80%	
10Y Greece	3,26	-0,64%	-3,67%	1,09%	46	72%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	498,83	-0,45%	-0,25%	7,86%	44	-6%	N/A
Itraxx Main	54,75	-0,12%	-2,21%	-2,69%	48	45%	18
Itraxx Xover Gen	265,51	0,32%	1,26%	-13,59%	50	47%	12
CDX IG	52,59	2,06%	1,00%	6,62%	53	58%	25
CDX EM	98,38	0,43%	0,57%	1,39%	67	74%	28
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	17,44	6,54%	7,13%	-2,73%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	17,81	8,09%	6,80%	3,60%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	18,08						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	16,30						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	10,11	-4,27%	-5,94%	-6,90%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,08						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,29						
Baltic Dry Index	1966,00	-1,26%	-7,87%	91,06%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	109428,01	-1,34%	-4,55%	12,67%	42	12%	23
Ethereum	3859,77	-2,03%	-8,01%	11,83%	40	8%	23

Données au : 31 octobre 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