

Le résumé des marchés

La semaine dernière, les marchés ont évolué dans un climat de prudence, pénalisés par la flambée des prix du pétrole, les tensions géopolitiques au Moyen-Orient et les inquiétudes autour des investissements massifs dans l'intelligence artificielle. Aux États-Unis, le S&P 500 recule à 7 623,68 points, tandis que le Nasdaq cède 1,67% à 25 955,34 points, sous pression des valeurs technologiques. En Europe, le CAC 40 perd 1,30% à 7 782,82 points, affecté par les incertitudes politiques et budgétaires françaises. Sur le marché obligataire, l'OAT française à 10 ans atteint 5,08%, un niveau inédit depuis 2002, malgré le maintien par Moody's de la note souveraine française à Aa3, assortie d'une perspective négative. Aux États-Unis, les rendements obligataires se détendent, le Treasury à 10 ans repassant sous les 5%, dans un contexte de repli des marchés actions. L'or baisse à 4 000 dollars l'once, pénalisé par les anticipations de taux durablement élevés. Le Brent dépasse les 110 dollars le baril, alimenté par les craintes de nouvelles frappes contre l'Iran après les élections américaines de mi-mandat. Le Bitcoin recule de 3,71% à 80 406 dollars. Côté valeurs, le secteur technologique a été particulièrement pénalisé par les inquiétudes entourant la rentabilité des investissements dans l'IA. Meta recule de près de 8 % malgré des résultats solides, tandis que Nvidia cède 4% et Lam Research 10%, illustrant la défiance des investisseurs envers les valeurs liées à l'IA. En Europe, Kering chute de 16,6%, pénalisé par le recul des ventes de Gucci et la faiblesse persistante de la demande chinoise. Safran perd également près de 10%. À l'inverse, EssilorLuxottica progresse de 15,48%, porté par le succès de ses lunettes connectées. Cette semaine sera surtout marquée par les réunions des banques centrales : la Fed annoncera sa décision mercredi 28 octobre et la BCE se prononcera jeudi 29 octobre.

Le chiffre de la semaine

5,1 % : c'est le taux auquel la France a emprunté à 10 ans jeudi, au-dessus des États-Unis pour la première fois depuis 2013. L'écart avec l'Allemagne atteint son plus haut niveau depuis 2011.

Focus sur les indicateurs

France : PMI des services d'octobre en baisse à 48,4 points contre 50,7 points attendu et 51,2 pts en septembre. PMI manufacturier d'octobre en baisse à 49,3 points contre 50,5 points attendu et 50,6 points en septembre.

Allemagne : Climat des affaires d'octobre en hausse à 90,2 pts contre 90 pts attendu et 89,9 pts en septembre. PMI manufacturier d'octobre en hausse à 54,2 points contre 53,5 points attendu et 53,9 points en septembre. PMI des services d'octobre en baisse à 51,7 points contre 52,5 points attendu et 52,9 points en septembre. Prix à la production (IPP) de septembre en hausse sur un mois à 1,9% contre 1,5% attendu et 1,1% en août.

Royaume-Uni : PMI des services d'octobre en baisse à 53,1 pts contre 51,8 pts attendu et 52,1 pts en septembre. PMI manufacturier d'octobre en hausse à 52,8 points contre 51,8 points attendu et 51,9 points en septembre.

Zone euro : PMI des services d'octobre en baisse à 51,7 points contre 52,6 pts attendu et 53 pts en septembre. Confiance des consommateurs d'octobre en baisse à -17,9 pts contre -17 pts attendu et -16,8 pts en septembre. PMI manufacturier d'octobre en baisse à 52,4 points contre 52,7 points attendu et 52,9 points en septembre.

Etats-Unis : PMI des services d'octobre en baisse à 57,9 points comme attendu et 58,8 points en septembre. Inscriptions hebdomadaires au chômage en baisse à 194k contre 200k attendu et 200k la semaine passée. PMI manufacturier d'octobre en hausse à 56 points contre 55,4 points attendu et 55,9 points en septembre.

Un oeil sur la géopolitique

Au Brésil, Lula est réélu pour un 4e mandat avec 51,7 % des voix, après avoir été battu au premier tour. Flávio Bolsonaro conteste le résultat et réclame l'annulation du scrutin, ce qui fait craindre une période de tensions.

L'agenda de la semaine

Confiance des consommateurs d'octobre en France et aux Etats-Unis le 27/10, confiance des consommateurs (Gfk) de novembre en Allemagne, décision de la politique monétaire de la Réserve fédérale aux Etats-Unis le 28/10, confiance des consommateurs d'octobre au Japon, confiance des consommateurs et décision de la politique monétaire de la Banque centrale européenne en zone euro, PIB au troisième trimestre 2026 aux Etats-Unis le 29/10, chômage de septembre, inflation d'octobre (à Tokyo), production industrielle de septembre, ventes au détail de septembre et décision de la politique monétaire de la Banque du Japon le 30/10, PIB au troisième trimestre 2026 et inflation d'octobre en France, chômage d'octobre, PIB au troisième trimestre, inflation d'octobre en Allemagne, PIB au troisième trimestre et chômage de septembre en zone euro le 30/10. **Résultats d'entreprises** : Alten, Orange, Saint-Gobain, Worldline, ASM International, Boeing, Coca-Cola, HSBC, Novartis, Airbus, BNP Paribas, Danone, Dassault Systèmes, Stellantis, Adyen, BASF, Deutsche Bank, Mercedes-Benz, Microsoft, Air liquide, Amundi, Axa, Eramet, Renault, Société Générale, STMicroelectronics, TotalEnergies, Adidas, Amazon, Intel, Samsung, Shell, Merck & Co., Volkswagen, Capgemini, Crédit Agricole, Sanofi, Scor, AstraZeneca.



Lettre hebdomadaire du 19/10 au 26/10

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly Change	Monthly Change (rolling)	YtD Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	52'215	0,41%	0,68%	7,92%	52	59%	20
S&P 500	7'624	-0,47%	-1,82%	11,16%	42	6%	14
Nasdaq 100	28'958	-0,79%	-5,78%	14,88%	37	15%	25
Russell 2000	2'776	2,00%	-3,95%	10,67%	43	55%	37
TSX (S&P/TSX Composite)	35'788	-1,07%	-1,51%	12,25%	49	48%	14
Europe							
EuroStoxx 50	6'068	-2,19%	-4,06%	3,72%	38	1%	30
Stoxx 600	635,77	-1,39%	-1,09%	6,65%	47	43%	19
CAC	7'783	-2,19%	-4,56%	-5,03%	38	24%	37
DAX	25'182	-1,72%	-1,55%	2,62%	46	36%	16
SMI	14'462	0,49%	3,65%	9,17%	65	70%	27
FTSE	10'690	-1,76%	-0,17%	7,43%	50	48%	16
IBEX	18'990	-1,74%	-3,87%	8,56%	43	26%	28
FTSE MIB (Italy)	48'559	-2,60%	-6,79%	7,02%	36	10%	38
Asia & Emergings							
Nikkei	62'693	-4,03%	12,90%	20,95%	36	16%	23
Shanghai Composite Index	4'082	9,84%	3,29%	0,00%	32	30%	44
HSCEI	7'756	-4,58%	-7,25%	-15,41%	32	18%	20
Kospi	5'550	-2,08%	-20,91%	28,79%	31	25%	31
IBOV	205'083	-0,17%	9,42%	27,75%	64	35%	46
MSCI EM	1'578	-2,63%	-9,61%	10,39%	30	17%	30
Commodities							
Gold	3'996	-4,07%	-8,36%	-7,76%	35	9%	26
Silver Spot	53,89	-5,44%	-19,66%	-25,99%	32	14%	34
WTI Crude Oil Fut.	103,27	1,83%	9,18%	80,16%	59	70%	N/A
Brent Fut.	116,72	6,24%	17,60%	92,13%	70	90%	25
Forex							
EUR/USD	1,1202	-0,33%	-2,16%	-4,41%	38	51%	48
USD/JPY	156,87	-0,73%	-0,33%	0,02%	44	18%	13
EUR/CHF	0,92384	-0,23%	-1,67%	-0,53%	38	33%	36
Dollar Index	101,81	-0,03%	1,20%	3,44%	54	31%	N/A
Bonds							
Euribor 3M	3,28	0,00%	0,00%	61,61%	63	82%	
Euribor 12M	3,27	1,62%	-1,95%	45,52%	58	87%	
10Y US	4,99	-1,54%	0,67%	19,18%	41	16%	
10Y Europe	3,46	-2,39%	-1,14%	16,61%	41	11%	
10Y Germany	3,34	-2,34%	-3,38%	15,35%	39	16%	
10Y France	5,02	4,48%	11,41%	38,98%	62	66%	
10Y Greece	4,38	1,32%	3,67%	25,59%	51	38%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	493,30	0,29%	-0,34%	-1,46%	57	87%	N/A
Itraxx Main	68,43	7,00%	17,89%	35,72%	68	88%	45
Itraxx Xover Gen	338,69	7,11%	20,25%	38,89%	76	109%	37
CDX IG	63,44	2,04%	13,45%	26,61%	70	87%	48
CDX EM	96,83	-0,37%	-1,27%	-2,13%	29	10%	23
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	19,45	-2,70%	36,88%	34,05%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	21,92	27,27%	31,03%	43,84%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	17,51						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	17,63						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	11,15	-2,35%	28,75%	10,62%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	9,73						
Merrill Lynch GFSI Index	0,20						
Baltic Dry Index	2660,00	5,93%	-22,49%	41,34%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	81328,65	-0,37%	-5,72%	-9,66%	41	16%	19
Ethereum	2399,77	-0,53%	-12,79%	-23,33%	36	9%	27

Données au : 23 octobre 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 DIC1 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.