Lettre hebdomadaire du 02/11 au 09/11

Le résumé des marchés

La semaine dernière, les marchés financiers ont été secoués par la victoire des démocrates aux élections américaines de mi-mandat, qui fragilise la marge de manœuvre de Donald Trump, tandis que les valeurs technologiques subissent une nouvelle vague de ventes. Aux États-Unis, le S&P 500 recule de 3,07 % à 7 376,86 points, tandis que le Nasdaq cède 3,99 % à 24 579,42 points, pénalisé par les inquiétudes sur les investissements massifs dans l'IA. À l'inverse, le CAC 40 progresse de 2,26 % à 8 139 points, profitant notamment du recul des prix de l'énergie. Sur le marché obligataire, l'OAT française à 10 ans se détend à 4,76 %, tandis que le rendement américain à 10 ans termine autour de 4,88 %. L'économie américaine a créé 165 000 emplois en octobre, contre 70 000 attendus, renforçant les anticipations d'une nouvelle hausse des taux de la Fed en décembre. L'or progresse d'environ 5 % sur la semaine, autour de 4 070 dollars l'once, soutenu par le repli du dollar et les incertitudes politiques. Le Bitcoin recule de 4,34 % à 74 931 dollars, dans un contexte de volatilité persistante sur les cryptomonnaies. Côté valeurs, Nvidia chute de 10,26 % sur la semaine, effaçant près de 400 milliards de dollars de capitalisation boursière. La correction s'étend aux semi-conducteurs, avec de fortes baisses de Micron, AMD et Qualcomm lors de la séance de jeudi, sur fond de craintes de durcissement réglementaire après les midterms. À l'inverse, Apple progresse de 5,31 % mercredi, les investisseurs privilégiant son exposition plus limitée aux infrastructures d'IA. En France, Alstom a perdu 26,09 % lundi, après une révision de ses perspectives annuelles. Cette semaine, les investisseurs surveilleront particulièrement les prochaines données sur l'inflation américaine, déterminantes pour les anticipations de politique monétaire.

Le chiffre de la semaine

6,40 % : c'est la baisse du Nasdaq-100 jeudi 5 novembre, la plus forte depuis avril 2025. Les semi-conducteurs ont été les plus touchés, Nvidia perdant 9,3 %, les investisseurs craignant des restrictions sur l'IA après la victoire des démocrates. Le S&P 500 a cédé 4,4 %, soit 2 900 milliards de dollars de capitalisation. Le Dow Jones a perdu 3,4 %.

Focus sur les indicateurs

France : PMI des services d'octobre en baisse à 49,5 points contre 49,3 points attendu et 50,6 pts en septembre.
Allemagne : PMI des services d'octobre en baisse à 49,5 points contre 49,3 pts attendu et 50,6 pts en septembre.
PMI manufacturier d'octobre en hausse à 54,2 points comme attendu et 53,9 points en septembre.
Production industrielle de septembre en baisse sur un mois à 0,7% contre 0% attendu et 1% en août.
Royaume-Uni : PMI des services d'octobre en hausse à 52,8 points contre 53,1 points et 52,1 pts en septembre.
PMI manufacturier d'octobre en hausse à 52,8 points comme attendu et 51,9 points en septembre.
Taux d'intérêt de novembre en hausse à 4% comme attendu et 3,75% en octobre.
Zone euro : PMI des services d'octobre en baisse à 51,4 points contre 51,7 points et 53 points en septembre.
Inflation (IPC) d'octobre en baisse sur un mois à 0,4% comme attendu et 0,6% en septembre.
Prix à la production de septembre en hausse sur un mois à 2,5% comme attendu et 2% en août.
Ventes au détail de septembre en baisse sur un mois à -0,7% contre -0,1% attendu et 0,4% en août.
Confiance des investisseurs de novembre en baisse à 2,4 points contre 2,1 points attendu et 2,7 pts en octobre.
Etats-Unis : PMI des services d'octobre en baisse à 56,1 points contre 57,9 pts attendu et 58,8 pts en septembre.
PMI manufacturier d'octobre en baisse à 54,9 points contre 56 points attendu et 56 points en septembre.
Nouvelles offres d'emplois (JOLTS) de septembre en hausse à 7,523M contre 7,150M attendu et 7,190M en août.
Création d'emplois non agricole (ADP) d'octobre en stable à 86k contre 67k attendu et 86k en septembre.
Inscription hebdomadaire au chômage en baisse à 189k contre 197k attendu et 195k la semaine passée.
Création d'emplois dans le secteur non agricole d'octobre en hausse à 165k contre 65k attendu et 60k en sept.

Un oeil sur la géopolitique

Sur l'Ukraine, Washington réunit Russes et Ukrainiens demain et mercredi à Abou Dhabi, premières négociations directes depuis février. Des Européens y participeront, selon Paris, malgré les objections du Kremlin.

L'agenda de la semaine

Prix à la production et inflation d'octobre en Chine le 09/11, inflation d'octobre aux Etats-Unis le 10/11, la journée est fériée en France mais les marchés sont ouverts, les marchés obligataires américains sont fermés pour le Veterans Day, ventes au détail de septembre en zone euro, inflation d'octobre en Allemagne le 11/11, prix à la production d'octobre au Japon, PIB au T3 2026 et production industrielle de septembre au Royaume-Uni le 12/11, inflation d'octobre en France, prix à la production d'octobre aux Etats-Unis le 13/11. **Résultats d'entreprises :** Siemens, Siemens Energy, Eiffage, Allianz, Enel, Applied Materials.

Lettre hebdomadaire du 02/11 au 09/11

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly Change	Monthly Change (rolling)	YtD Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	51'286	-0,94%	-0,46%	6,00%	43	9%	16
S&P 500	7'377	-2,68%	-5,65%	7,56%	35	4%	19
Nasdaq 100	26'990	-4,91%	-13,56%	7,08%	31	9%	33
Russell 2000	2'754	-2,05%	-2,69%	9,80%	43	17%	25
TSX (S&P/TSX Composite)	35'789	0,47%	0,39%	12,25%	49	37%	12
Europe							
EuroStoxx 50	6'170	0,64%	-1,62%	5,47%	48	76%	21
Stoxx 600	648,33	0,24%	1,84%	8,75%	54	74%	17
CAC	8'139	2,13%	3,48%	-0,69%	60	79%	27
DAX	25'820	0,01%	1,46%	5,22%	52	63%	16
SMI	14'797	-0,10%	7,31%	11,69%	63	66%	33
FTSE	10'674	-0,52%	1,25%	7,26%	48	57%	12
IBEX	19'370	3,84%	-0,38%	10,73%	54	94%	23
FTSE MIB (Italy)	50'053	1,12%	-2,36%	10,31%	49	89%	25
Asia & Emergings							
Nikkei	57'435	-9,25%	12,90%	10,81%	26	8%	29
Shanghai Composite Index	4'082	13,42%	7,09%	0,00%	41	52%	52
HSCEI	8'274	5,24%	1,79%	-9,76%	60	85%	22
Kospi	5'060	-11,71%	-27,11%	17,40%	31	3%	30
IBOV	168'498	0,34%	-18,14%	4,96%	31	34%	49
MSCI EM	1'502	-4,11%	-13,81%	5,09%	28	-12%	39
Commodities							
Gold	4'071	5,06%	-2,24%	-6,04%	51	80%	26
Silver Spot	51,92	5,74%	-15,36%	-28,70%	41	55%	44
WTI Crude Oil Fut.	90,83	-12,76%	1,55%	58,46%	41	18%	N/A
Brent Fut.	98,32	-16,42%	-2,25%	61,84%	38	18%	29
Forex							
EUR/USD	1,1143	-0,15%	-1,03%	-4,92%	45	60%	35
USD/JPY	158,48	0,58%	0,24%	1,05%	51	55%	10
EUR/CHF	0,91376	-0,72%	-2,42%	-1,62%	34	23%	46
Dollar Index	102,298	0,41%	0,46%	3,94%	51	40%	N/A
Bonds							
Euribor 3M	3,28	0,00%	0,00%	61,61%	73	86%	
Euribor 12M	3,25	-1,75%	2,23%	44,68%	48	19%	
10Y US	4,86	-1,45%	-7,99%	15,91%	37	20%	
10Y Europe	3,32	-3,51%	-7,24%	12,14%	31	16%	
10Y Germany	3,25	-2,08%	-6,44%	12,21%	35	20%	
10Y France	4,76	-4,33%	0,15%	31,72%	46	18%	
10Y Greece	4,12	-4,19%	-6,11%	18,02%	36	20%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	496,52	0,35%	1,82%	-0,82%	61	79%	N/A
Itraxx Main	62,64	-4,91%	1,95%	24,22%	45	17%	29
Itraxx Xover Gen	311,63	-3,61%	5,13%	27,79%	50	25%	24
CDX IG	61,44	-0,90%	6,59%	22,62%	54	46%	36
CDX EM	97,17	0,21%	-0,31%	-1,78%	48	69%	20
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	25,64	32,03%	70,82%	76,71%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	21,28	-3,67%	19,94%	39,67%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	19,50						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	17,58						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	13,05	15,80%	47,94%	29,48%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	9,48						
Merrill Lynch GFSI Index	0,20						
Baltic Dry Index	2805,00	3,35%	-6,56%	49,04%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	75822,07	-1,25%	-11,44%	-15,78%	34	12%	21
Ethereum	2238,17	0,10%	-17,06%	-28,49%	33	5%	23

Données au : 6 novembre 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 disposions. 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.