Lettre hebdomadaire du 09/11 au 16/11

Le résumé des marchés

Les marchés financiers ont retrouvé un certain optimisme la semaine dernière, portés par le recul des prix de l'énergie et la résistance de l'économie américaine, malgré les turbulences dans le secteur technologique. Aux États-Unis, le S&P 500 progresse à 7 561,67 points, tandis que le Nasdaq gagne 1,45% à 25 136,27 points, enregistrant sa meilleure performance hebdomadaire depuis août. Ce rebond intervient toutefois dans un contexte d'inflation américaine supérieure aux attentes. En Europe, le CAC 40 surperforme avec une hausse à 8 368,91 points, soutenu par le retour des acheteurs sur les valeurs françaises. Sur le marché obligataire, le rendement de l'OAT française à 10 ans remonte de 15,6 points de base à 4,928%. Les investisseurs anticipent à hauteur de 94% la probabilité d'une hausse de taux lors de la prochaine réunion de la Fed. Parallèlement, le pétrole repasse sous les 90 dollars le baril pour la première fois depuis août avant de remonter au dessus de 95 dollars. L'or recule de plus de 4% sur la semaine et évolue autour de 3 874,25 dollars l'once. Côté valeurs, Nvidia recule de 5,98% sur la semaine, enregistrant une sixième semaine consécutive de baisse, sa plus longue série depuis 2012. Le géant des semi-conducteurs a perdu près de 1 700 milliards de dollars de capitalisation depuis début octobre, pénalisé par le départ de son PDG Jensen Huang, dont il se dit déjà qu'il pourrait revenir. Ces turbulences ont également pesé sur l'ensemble de l'écosystème de l'IA, notamment CoreWeave, Micron et Intel. À l'inverse, Airbus s'est distingué, soutenu par l'annonce d'une première tranche de rachats d'actions pouvant atteindre 800 millions d'euros. Sur les crypto, le Bitcoin plonge à 65 018 dollars. Cette semaine, les investisseurs porteront une attention particulière aux résultats trimestriels de Nvidia ainsi qu'à l'introduction en Bourse d'Anthropic, deux éléments déterminants pour évaluer la solidité de la demande en IA.

Le chiffre de la semaine

- 12,75 % : c'est la baisse hebdomadaire de Nvidia, après la démission de son directeur général Jensen Huang, effective immédiatement. Le conseil enquêtait sur une possible opération de renseignement chinoise visant le dirigeant, non-établie à ce stade. Colette Kress, directrice financière, assure l'intérim avant les résultats de mardi.

Focus sur les indicateurs

France : Chômage trimestriel en baisse au T3 2026 à 8,2% contre 8,4% attendu et 8,3% au T2 2026.
Inflation (IPC) d'octobre en hausse sur un mois à 0,4% comme attendu et -0,3% en septembre.
Allemagne : Inflation (IPC) d'octobre en baisse sur un mois à -0,2% comme attendu et 0,6% en septembre.
Royaume-Uni : Ventes au détail d'octobre en hausse sur un an à 1,1% contre 1,2% attendu et 1% en septembre.
PIB de septembre en hausse sur un mois à 0,2% contre 0% attendu et 0% en août.
Zone euro : PIB trimestriel en baisse au T3 2026 à 0,4% comme attendu et 0,6% au T2 2026.
Confiance des investisseurs de novembre en baisse à 2,4 points contre 2,1 points attendu et 2,7 pts en octobre.
Etats-Unis : Inflation (IPC) d'octobre en baisse sur un mois à 0,4% contre 0,3% attendu et 0,6% en septembre.
Prix à la production (IPP) d'octobre en baisse sur un mois à 0,3% contre 0,4% attendu et 1,4% en septembre.
Inscriptions hebdomadaires au chômage en hausse à 200k contre 194k attendu et 191k la semaine passée.
Japon : PIB trimestriel en baisse au T3 2026 à 0% contre 0,1% attendu et 0,4% au T2 2026.
Production industrielle de septembre en baisse sur un mois à 2% contre 2,2% attendu et 2,2% en août.
Chine : Inflation (IPC) d'octobre en baisse sur un mois à 0% comme attendu et 0,2% en septembre.
Prix à la production (IPP) d'octobre en baisse sur un an à 5,7% contre 5,3% attendu et 5% en septembre.
Production industrielle d'octobre en baisse sur un an à 4,8% contre 5,3% attendu et 5,5% en septembre.
Ventes au détail d'octobre en baisse sur un an à 0,4% contre 0,8% attendu et 1,1% en septembre.
Chômage d'octobre en baisse à 5,1% contre 5,2% attendu et 5,2% en septembre.

Un oeil sur la géopolitique

Russes et Ukrainiens se sont retrouvés à Abou Dhabi sous médiation américaine, une première depuis février, et ont convenu d'un échange massif de prisonniers, sans accord de fond. D. Trump dit s'attendre à rencontrer Xi Jinping et Vladimir Poutine au sommet de l'APEC à Shenzhen, les 18 et 19 novembre, sans confirmation de Pékin.

L'agenda de la semaine

Production industrielle de septembre en zone euro le 16/11, sentiment économique (Zew) de novembre en Allemagne et en zone euro, ventes au détail et production industrielle d'octobre aux Etats-Unis le 17/11, inflation d'octobre au Royaume-Uni et en zone euro et compte-rendu de la dernière réunion de la Fed le 18/11, inflation d'octobre au Japon, confiance des consommateurs (GfK) de novembre et ventes au détail d'octobre au Royaume-Uni, indice des prix à la production d'octobre en Allemagne, confiance des consommateurs de novembre en zone euro et aux Etats-Unis. **Résultats d'entreprises :** Alstom, Home Depot, Nvidia, Soitec, Walmart, Alibaba, Target.

Lettre hebdomadaire du 09/11 au 16/11

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly Change	Monthly Change (rolling)	YtD Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	52'348	2,07%	1,31%	8,20%	52	60%	14
S&P 500	7'562	2,51%	-3,12%	10,25%	47	51%	16
Nasdaq 100	27'944	3,53%	-8,59%	10,86%	43	47%	30
Russell 2000	2'790	1,32%	0,26%	11,25%	48	37%	19
TSX (S&P/TSX Composite)	36'106	0,89%	0,34%	13,25%	52	57%	10
Europe							
EuroStoxx 50	6'387	3,51%	3,56%	9,17%	61	77%	21
Stoxx 600	664,14	2,44%	4,59%	11,41%	65	81%	21
CAC	8'369	2,82%	6,91%	2,12%	70	82%	29
DAX	26'750	3,60%	5,90%	9,01%	64	79%	19
SMI	15'106	2,09%	8,46%	14,03%	70	90%	32
FTSE	10'903	2,14%	2,37%	9,56%	60	92%	10
IBEX	20'020	3,36%	4,21%	14,45%	63	75%	25
FTSE MIB (Italy)	51'859	3,61%	3,60%	14,29%	61	70%	26
Asia & Emergings							
Nikkei	61'142	6,46%	12,90%	17,96%	43	31%	32
Shanghai Composite Index	4'082	11,86%	7,40%	0,00%	40	13%	47
HSCEI	7'938	-4,07%	-2,90%	-13,43%	44	33%	21
Kospi	5'291	4,56%	-12,34%	22,76%	39	22%	29
IBOV	172'458	2,35%	-16,64%	7,42%	38	80%	46
MSCI EM	1'550	3,19%	-6,64%	8,44%	42	46%	39
Commodities							
Gold	3'884	-4,58%	-6,64%	-10,34%	36	17%	25
Silver Spot	48,74	-6,11%	-17,60%	-33,06%	30	0%	43
WTI Crude Oil Fut.	88,56	-2,50%	-5,93%	54,50%	41	37%	N/A
Brent Fut.	95,84	-2,52%	-9,32%	57,76%	40	39%	31
Forex							
EUR/USD	1,1023	-1,08%	-1,57%	-5,94%	31	6%	34
USD/JPY	159,71	0,78%	0,87%	1,83%	60	77%	12
EUR/CHF	0,92465	1,19%	-0,83%	-0,44%	51	86%	33
Dollar Index	103,412	1,09%	1,21%	5,07%	68	92%	N/A
Bonds							
Euribor 3M	3,28	0,00%	0,00%	61,61%	65	65%	
Euribor 12M	3,33	2,46%	4,29%	48,24%	61	80%	
10Y US	5,14	5,72%	-1,41%	22,54%	60	89%	
10Y Europe	3,44	3,66%	-2,77%	16,24%	51	81%	
10Y Germany	3,38	3,78%	-2,60%	16,45%	53	91%	
10Y France	4,92	3,47%	1,67%	36,29%	57	77%	
10Y Greece	4,26	3,52%	-2,36%	22,18%	52	80%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	489,27	-1,46%	0,16%	-2,27%	39	-4%	N/A
Itraxx Main	59,19	-5,50%	-6,82%	17,39%	40	25%	25
Itraxx Xover Gen	292,24	-6,22%	-6,92%	19,84%	40	20%	23
CDX IG	58,76	-4,36%	0,11%	17,27%	46	19%	28
CDX EM	97,38	0,22%	-0,06%	-1,57%	53	73%	19
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	19,30	-24,73%	26,39%	33,01%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	17,11	-19,60%	-8,36%	12,29%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	18,30						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	16,97						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	11,52	-11,73%	15,95%	14,29%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,86						
Merrill Lynch GFSI Index	0,02						
Baltic Dry Index	2980,00	6,24%	6,39%	58,34%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	68322,14	-9,89%	-18,02%	-24,11%	23	10%	35
Ethereum	1926,95	-13,91%	-23,19%	-38,43%	25	13%	34

Données au : 13 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.