Lettre hebdomadaire du 16/11 au 23/11

Le résumé des marchés

Les marchés financiers ont traversé une semaine particulièrement mouvementée, marquée par une forte correction des valeurs technologiques et un regain d'aversion au risque. Aux États-Unis, le S&P 500 chute à 6 910 points, entrant en territoire de correction, tandis que le Nasdaq abandonne 9% à 22 617 points, effaçant ses gains accumulés depuis le début de l'année. Cette dégradation s'explique notamment par les inquiétudes croissantes concernant les valorisations de l'IA, le financement des investissements massifs dans les infrastructures technologiques et les perspectives de politique monétaire américaine. En Europe, le CAC 40 recule à 7 927,75 points, dans le sillage des marchés américains, avec une pression particulière sur les valeurs du luxe. Sur le marché obligataire, le rendement de l'OAT française à 10 ans se détend à 4,88%, traduisant un repli des taux souverains dans ce contexte d'incertitude. Les matières premières ne sont pas épargnées, l'or perdant près de 6% sur la semaine, malgré son statut traditionnel de valeur refuge. Côté valeurs, Nvidia concentre les inquiétudes avec une chute d'environ 23 %, malgré la publication de résultats solides, sur fond d'incertitudes concernant sa gouvernance et d'informations faisant état d'une enquête de la SEC sur les pratiques comptables du groupe. L'introduction en Bourse d'Anthropic, pourtant accueillie avec enthousiasme lors de sa première séance, n'a pas suffi à inverser la tendance : le titre termine la semaine à 88,91 dollars, en recul de 15,34% selon le bilan hebdomadaire. Parallèlement, AMD a été pénalisé par des accusations concernant ses relations commerciales avec des entreprises chinoises sous sanctions américaines, accentuant les tensions sur les semi-conducteurs. À l'inverse, Amazon a bénéficié de l'intérêt des investisseurs pour son exposition au capital d'Anthropic. Enfin, le Bitcoin cède 5,85% à 60 969 dollars, confirmant la fragilité des actifs risqués.

Le chiffre de la semaine

- 8,6 % : c'est la baisse hebdomadaire de l'indice S&P 500, tandis que le Nasdaq Composite a perdu 10 % et le Dow Jones 8 %. Le S&P 500 repasse ainsi en correction, à plus de 10 % sous son record d'octobre. Nvidia, en recul de près de 23 % sur la semaine malgré un chiffre d'affaires plus que doublé sur un an, a pesé sur l'ensemble du secteur technologique, tandis que l'introduction en Bourse d'Anthropic, qui a levé environ 81 milliards de dollars, n'a pas enrayé la baisse. L'indice de volatilité VIX a presque doublé, à près de 36. Le CAC 40 a cédé 5,27 %, à 7 928 points, sa plus forte baisse hebdomadaire depuis début mars.

Focus sur les indicateurs

France : PMI des services de novembre en hausse à 46,6 points contre 47,4 pts attendu et 46,2 pts en octobre.
PMI manufacturier de novembre en baisse à 47,9 points contre 48,9 points attendu et 49,5 points en octobre.
Allemagne : PMI des services de novembre en hausse à 54 points contre 52,4 pts attendu et 52,5 pts en octobre.
PMI manufacturier de novembre en hausse à 55 points contre 54,1 points attendus et 54,2 points en octobre.
Royaume-Uni : PMI des services de novembre en baisse à 52 points contre 53 pts attendu et 52,8 pts en octobre.
PMI manufacturier de novembre en baisse à 52,7 points contre 53 points attendu et 52,8 points en octobre.
Zone euro : PMI des services de novembre en baisse à 51,2 points contre 51,8 pts attendu et 51,4 pts en octobre.
PMI manufacturier de novembre en hausse à 52,9 points contre 52,7 points attendu et 52,7 points en octobre.

Un oeil sur la géopolitique

Xi Jinping, Donald Trump et Vladimir Poutine se sont réunis jeudi à Shenzhen, en marge de l'APEC, pour une première rencontre à trois de 1h20. Ils s'engagent à préserver la « stabilité stratégique » et à ouvrir un dialogue sur les risques nucléaires, Trump jugeant les trois puissances en « position unique » pour réduire leurs arsenaux. Aucune annonce concrète sur l'Ukraine, alors que Poutine juge les sanctions occidentales inefficaces. Trump et Xi divergent sur la régulation de l'IA, et la trêve commerciale expire en janvier. Les Européens, absents, restent sceptiques : le ministre français J-N Barrot juge que les trois dirigeants « ne s'entendent sur rien ».

L'agenda de la semaine

Climat des affaires de novembre (Ifo) en Allemagne, indice de confiance des consommateurs (Conference Board) de novembre aux Etats-Unis le 24/11, PIB du troisième trimestre 2026 en Allemagne, indice de confiance des consommateurs de novembre en France le 25/11, les marchés américains sont fermés pour Thanksgiving, confiance des consommateurs (GfK) de décembre en Allemagne, indice des prix à la production d'octobre en France, production industrielle de septembre et compte rendu de la Banque centrale européenne des 28 et 29 octobre le 26/11, séance écourtée à Wall Street, les marchés fermeront à 19h (heure de Paris), inflation à Tokyo de novembre au Japon, PIB du troisième trimestre 2026, prix à la production et inflation de novembre en France, chômage de novembre en Allemagne, confiance des consommateurs de novembre en zone euro le 27/11.

Lettre hebdomadaire du 16/11 au 23/11

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly Change	Monthly Change (rolling)	YtD Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	48'147	-8,02%	-8,28%	-0,49%	27	-6%	18
S&P 500	6'910	-8,61%	-10,40%	0,76%	25	-13%	22
Nasdaq 100	25'029	-10,43%	-15,13%	-0,70%	27	-12%	32
Russell 2000	2'582	-7,48%	-6,91%	2,93%	30	-5%	22
TSX (S&P/TSX Composite)	33'190	-8,08%	-8,08%	4,10%	27	-8%	17
Europe							
EuroStoxx 50	5'942	-6,97%	-2,94%	1,57%	33	12%	21
Stoxx 600	625,65	-5,80%	-2,03%	4,95%	33	12%	20
CAC	7'928	-5,27%	1,14%	-3,26%	39	13%	25
DAX	24'803	-7,28%	-1,98%	1,07%	35	11%	18
SMI	14'572	-3,53%	0,65%	10,00%	45	15%	27
FTSE	10'346	-5,10%	-3,60%	3,97%	33	14%	15
IBEX	18'873	-5,73%	-1,15%	7,89%	39	14%	22
FTSE MIB (Italy)	48'704	-6,08%	-0,75%	7,34%	36	1%	22
Asia & Emergings							
Nikkei	56'437	-7,70%	12,90%	8,88%	31	-3%	36
Shanghai Composite Index	4'082	12,32%	9,28%	0,00%	30	11%	48
HSCEI	7'554	-4,83%	-5,93%	-17,61%	31	8%	21
Kospi	4'870	-7,95%	-12,30%	13,00%	34	-2%	30
IBOV	166'376	-3,53%	-20,12%	3,64%	32	14%	46
MSCI EM	1'420	-8,40%	-11,24%	-0,66%	26	-5%	44
Commodities							
Gold	3'538	-8,91%	-14,22%	-18,32%	30	18%	34
Silver Spot	41,16	-15,56%	-28,96%	-43,48%	28	17%	50
WTI Crude Oil Fut.	83,98	-5,17%	-17,50%	46,51%	35	14%	N/A
Brent Fut.	92,57	-3,41%	-14,91%	52,38%	37	28%	34
Forex							
EUR/USD	1,0968	-0,50%	-2,39%	-6,41%	32	30%	37
USD/JPY	158,57	-0,71%	0,25%	1,10%	54	50%	11
EUR/CHF	0,92127	-0,37%	-0,58%	-0,81%	45	43%	27
Dollar Index	103,807	0,38%	2,07%	5,47%	66	69%	N/A
Bonds							
Euribor 3M	3,28	0,00%	0,00%	61,61%	74	93%	
Euribor 12M	3,37	1,32%	3,91%	50,20%	65	81%	
10Y US	4,94	-3,73%	-3,22%	17,97%	45	35%	
10Y Europe	3,38	-1,83%	-3,79%	14,11%	44	45%	
10Y Germany	3,30	-2,19%	-2,85%	13,90%	45	39%	
10Y France	4,87	-0,96%	-1,14%	34,99%	48	42%	
10Y Greece	4,25	-0,40%	-2,37%	21,69%	48	53%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	491,93	0,54%	0,05%	-1,74%	49	46%	N/A
Itraxx Main	65,81	11,18%	0,90%	30,51%	56	85%	22
Itraxx Xover Gen	321,82	10,12%	-0,76%	31,97%	61	105%	18
CDX IG	65,16	10,89%	5,35%	30,04%	65	110%	24
CDX EM	96,43	-0,98%	-0,67%	-2,54%	31	1%	20
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	35,89	85,96%	107,34%	147,35%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	28,36	65,79%	47,49%	86,16%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	22,23						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	18,96						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	13,21	14,70%	29,18%	31,09%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	10,06						
Merrill Lynch GFSI Index	0,27						
Baltic Dry Index	2898,00	-2,75%	11,76%	53,99%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	58930,28	-13,75%	-28,78%	-34,54%	28	34%	51
Ethereum	1618,25	-16,02%	-33,85%	-48,30%	31	36%	46
					Données au : 20 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.