

Le résumé des marchés

Semaine dans le rouge pour les marchés actions hormis pour le Nasdaq qui parvient à profiter des résultats de certaines valeurs technologiques (Tesla) et de l'appétence pour d'autres (Nvidia ou Microsoft) pour faire bande à part. Le VIX gravite toujours autour des 19 points. L'incertitude qui plane autour de l'élection présidentielle américaine alimente l'aversion au risque et envoie le rendement du 10 ans US à 4,28%, alors qu'une victoire de Trump serait synonyme de pressions inflationnistes. Le volet géopolitique contribue lui-aussi à l'incertitude ambiante puisque Israël a finalement frappé l'Iran, nous y revenons dans la partie géopolitique de cette lettre. Le pétrole plonge ce matin de près de 4% après que les sites iraniens de production d'or noir ont été épargnés par ces frappes. L'or reste bien orienté mais stagne à 2,740 \$ l'once en raison de la hausse des taux longs. La saison des résultats d'entreprises s'accélère puisque 37% des sociétés du S&P 500 ont déjà publié à ce jour et qu'elles seront 71% à la fin de cette semaine. En France, Moody's envoie un ultime avertissement sur la situation budgétaire en maintenant la note du pays à Aa2 mais en dégradant sa perspective de « stable » à « négative ». Au Japon, le parti au pouvoir perd la majorité absolue qu'il avait acquise en 2012, ouvrant la voie à une période d'incertitude politique et faisant repartir le Yen à la baisse.

Les chiffres de la semaine

+11,30% : La croissance organique d'Hermès a créé la surprise en affichant une hausse marquée au 3^{ème} trimestre, contre -3% pour LVMH et -16% pour Kering. Les ventes de L'Oréal déçoivent (+3,4% vs +6% estimé).
33,5 mds \$: La progression de la fortune d'Elon Musk à la suite de la publication des résultats de Tesla qui décolle de 21,92% en affichant un bénéfice par action à 0,72 \$ (+9% sur un an), soit 0,14\$ de plus qu'attendu.

Focus sur les indicateurs

France : PMI des services d'octobre en baisse à 48,3 points contre 49,8 attendu et 49,6 en septembre. PMI manufacturier d'octobre en baisse à 44,5 points contre 44,9 attendu et 44,6 en septembre.
Zone euro : Confiance des consommateurs d'octobre ressort à -12,5 contre -12 attendu et -12,9 en septembre. PMI des services d'octobre en baisse à 51,2 points contre 51,5 attendu et 51,4 en septembre. PMI manufacturier d'octobre en hausse à 45,9 points contre 45,1 attendu et 45 en septembre.
Etats-Unis : PMI des services d'octobre en hausse à 55,3 points contre 55 attendu et 55,2 en septembre. PMI manufacturier d'octobre en hausse à 47,8 points contre 47,5 attendu et 47,3 en septembre.
Inscriptions hebdomadaires à l'assurance chômage en baisse à 227k contre 243k attendu et 242k auparavant. Confiance des consommateurs d'octobre (Michigan) en hausse à 70,5 vs 68,9 attendu et 70,1 en septembre.

Un oeil sur la géopolitique

Israël a donc finalement frappé l'Iran samedi en visant des installations militaires. Comme anticipé, ces frappes ont été relativement mesurées puisqu'aucune installation pétrolière ou nucléaire n'a été ciblée, signe d'une éventuelle désescalade. Autre signe que l'Iran ne cherche pas à s'enfoncer dans un conflit direct avec Israël, l'ayatollah Khamenei n'a pas appelé à une riposte directe mais s'est contenté d'indiquer qu'il ne faut « ni exagérer, ni minimiser » ces frappes, qu'il considère comme « une erreur de calcul à l'égard de l'Iran ».

L'agenda de la semaine

Indice de confiance des consommateurs d'octobre aux Etats-Unis (Conference Board) et rapport Jolts de septembre sur les offres d'emploi le 29/10, PIB du 3^{ème} trimestre en France, en Allemagne, dans la zone euro et aux Etats-Unis, inflation d'octobre en Allemagne et créations d'emplois ADP dans le secteur privé aux Etats-Unis le 30/10, décision monétaire de la Banque du Japon, production industrielle et ventes au détail de septembre au Japon, PMI d'octobre en Chine, Inflation d'octobre en France et dans la zone euro, inflation PCE de septembre aux Etats-Unis le 31/10, statistiques officielles du marché de l'emploi aux Etats-Unis le 01/11.
Résultats d'entreprises attendus cette semaine : Saint-Gobain, Airbus, BNP Paribas, TotalEnergies, Stellantis, Société Générale, Axa, Alphabet (Google), Microsoft, Meta (Facebook), Apple, Amazon, Visa et Qualcomm.

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	42'114	-2,68%	-0,22%	11,66%	46	1%	22
S&P 500	5'808	-0,96%	1,31%	22,46%	56	31%	26
Nasdaq 100	20'352	0,14%	2,04%	23,02%	59	71%	17
Russell 2000	2'208	-2,99%	-0,72%	9,70%	48	23%	13
TSX (S&P/TSX Composite)	24'464	-1,45%	2,14%	17,21%	60	38%	35
Europe							
EuroStoxx 50	4'943	-0,87%	0,05%	9,53%	51	56%	14
Stoxx 600	518,81	-1,18%	-0,17%	8,42%	49	41%	10
CAC	7'498	-1,52%	-1,40%	-0,44%	46	49%	8
DAX	19'464	-0,99%	2,46%	16,07%	59	66%	27
SMI	12'184	-1,16%	1,12%	9,37%	52	56%	12
FTSE	8'249	-1,31%	-0,41%	6,83%	46	24%	11
IBEX	11'813	-0,95%	-0,21%	16,01%	54	56%	20
FTSE MIB (Italy)	34'776	-1,22%	2,64%	13,93%	59	72%	17
Asia & Emergings							
Nikkei	37'914	-2,74%	12,90%	47,43%	45	40%	13
Shanghai Composite Index	3'300	1,17%	15,25%	11,39%	63	85%	49
HSCEI	7'385	-1,16%	9,99%	30,19%	55	53%	27
Kospi	2'583	-0,41%	-1,84%	-3,24%	46	66%	15
IBOV	129'893	-0,46%	-1,71%	-2,11%	42	30%	11
MSCI EM	1'135	-1,75%	0,25%	11,66%	47	17%	22
Commodities							
Gold	2'748	0,96%	3,40%	33,44%	67	74%	35
Silver Spot	33,72	0,01%	5,05%	42,49%	62	65%	26
WTI Crude Oil Fut.	71,78	3,70%	0,31%	1,99%	42	14%	N/A
Brent Fut.	76,05	4,09%	1,17%	0,21%	44	16%	14
Forex							
EUR/USD	1,0796	-0,65%	-3,43%	-1,33%	35	32%	40
USD/JPY	152,31	1,86%	6,34%	7,27%	70	96%	35
EUR/CHF	0,93575	-0,44%	-0,75%	0,58%	48	54%	17
Dollar Index	104,257	0,74%	3,77%	2,01%	70	80%	40
Bonds							
Libor 3M	4,85	0,00%	-1,36%	-13,15%	8	21%	
Euribor 3M	3,06	-4,44%	-10,08%	-21,66%	16	9%	
10Y US	4,24	3,85%	13,73%	7,90%	73	88%	
10Y Europe	2,41	1,97%	0,29%	-4,42%	51	61%	
10Y Germany	2,29	4,95%	6,71%	10,84%	61	86%	
10Y France	3,05	5,07%	4,46%	17,34%	58	80%	
10Y Greece	3,17	4,90%	1,41%	2,36%	54	75%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	473,30	-0,92%	-3,15%	1,19%	33	20%	N/A
Itraxx Main	56,99	3,26%	-3,07%	-7,18%	47	38%	12
Itraxx Xover Gen	307,42	2,72%	-2,35%	-5,11%	51	62%	10
CDX IG	52,87	3,27%	0,59%	-9,56%	53	82%	16
CDX EM	97,01	-0,20%	-0,01%	0,27%	45	34%	23
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	20,33	12,76%	32,10%	54,02%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	18,92	9,66%	18,08%	30,54%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	16,64						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	15,39						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	11,62	12,44%	16,22%	27,86%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,96						
Merrill Lynch GFSI Index	0,07	-800,00%	-450,00%	-187,50%			
Baltic Dry Index	1410,00	-10,53%	-29,99%	-32,63%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	66768,48	-2,41%	3,96%	47,96%	61	77%	17
Ethereum	2474,08	-6,39%	-6,68%	4,55%	48	30%	19

Données au : 25 octobre 2024

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 conseillers 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.