

## Le résumé des marchés

Sur les marchés financiers, l'élection de Donald Trump a permis à Wall Street de connaître l'une de ses meilleures semaines de l'année et d'afficher de nouveaux records. **L'indice S&P500 a franchi les 6,000 points, signant par ailleurs sa plus forte hausse depuis un an.** Le VIX retombe à 15 points. Les **marchés européens connaissent une moins bonne fortune** avec l'incertitude que représente l'élection de Trump. Le 47<sup>ème</sup> président américain étant en passe de remporter les pleins pouvoirs après la bascule du Sénat et très probablement de la Chambre des Représentants côté Républicain, le contexte devrait être défavorable pour le Vieux Continent. Parmi les « Trump Trades » – c'est-à-dire les actifs susceptibles de profiter ou de souffrir de ce retour – **l'Europe se retrouve du côté des perdants, avec les énergies renouvelables et le peso mexicain par exemple.** À l'inverse, le **bitcoin, qui remonte à 87 500\$, s'affiche comme un grand gagnant à court terme, tout comme le secteur industriel américain et, dans une moindre mesure, les banques américaines.** En parallèle, le dollar a affiché sa performance journalière la plus importante depuis 2016, le 10 ans US remonte à 4,36% et l'or revient autour de 2 600 \$. **En Chine, les autorités ont annoncé vendredi un programme de 10 000 milliards de yuans (environ 1 300 milliards €)** visant à alléger la dette des gouvernements locaux. Ce montant correspond aux attentes du marché, mais l'absence de mesures supplémentaires de relance budgétaire a déçu les investisseurs, pesant ainsi sur les prix du pétrole qui dévissent d'environ 5%. En Allemagne, l'effondrement de la coalition augmente les incertitudes et pèse ainsi sur la première économie européenne. Côté résultats, Crédit Agricole décroche de 5% en annonçant une baisse de 4,70% sur un an de son bénéfice net au T3.

## Le chiffre de la semaine

**0,25%** : La baisse de taux annoncée par la Fed jeudi dernier, fixant **le taux de base entre 4,50% et 4,75%.** Jerome Powell maintient une politique restrictive malgré une économie en forme et des attentes d'inflation modérées. Questionné sur sa position, il a affirmé ne pas quitter son poste même sous pression de Trump, avec qui il entretient une relation complexe : bien que Trump l'ait nommé, Powell insiste sur **l'indépendance de la Fed face aux attentes présidentielles.**

## Focus sur les indicateurs

**France** : Production industrielle de septembre en baisse à -0,9% contre -0,5% attendu et 1,1% en août.  
**Allemagne** : Production industrielle de septembre en baisse à -2,5% contre -1,1% attendu et 2,6% en août. Inflation d'octobre en hausse à 2%, comme attendu, contre 1,6% en septembre.  
**Royaume-Uni** : **La banque centrale a abaissé son taux de 5% à 4,75%,** l'inflation tombant à 1,7% en septembre.  
**Zone euro** : Prix à la production de septembre en baisse de -0,6% contre 0,5% attendu et 0,6% en septembre.  
**Ventes au détail de septembre en hausse de 0,5%** sur un mois contre 0,4% attendu et 1,1% en août.  
 Indice ZEW du sentiment économique de novembre en baisse à 12,5 contre 20,5 attendu et 20,1 en octobre.  
**Chine** : PMI des services d'octobre en hausse à 52 contre 50,5 attendu et 50,3 constaté en septembre.

## Un oeil sur la géopolitique

La Corée du Nord ratifie le traité de défense avec la Russie. Conclu au cours d'une visite de Vladimir Poutine à Pyongyang en juin, ce traité entre les deux pays **prévoit notamment « une aide militaire immédiate » réciproque en cas d'attaque contre l'un des deux pays.** Les deux pays se sont considérablement rapprochés depuis le début de l'attaque russe de l'Ukraine en 2022. L'accord les engage également à coopérer au niveau international pour s'opposer aux sanctions occidentales et coordonner leurs positions aux Nations unies.

## L'agenda de la semaine

COP29 à Bakou du 12/11 au 22/11, production industrielle de septembre en zone euro et **inflation d'octobre aux Etats-Unis le 13/11,** prix à la production en octobre aux Etats-Unis et estimation du PIB et de l'emploi du T3 en zone euro le 14/11, **inflation d'octobre en France** et prévisions économiques de la Commission européenne, **production industrielle et ventes au détail d'octobre en Chine et aux Etats-Unis le 15/11.**  
**Résultats d'entreprises attendus** : Alstom, Bayer, Porsche, Siemens, Infineon, Home Depot et Alibaba.

## Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
<b>North America</b>							
Dow Jones	44'293	5,98%	3,33%	17,44%	70	94%	24
S&P 500	6'001	5,05%	3,20%	26,54%	69	89%	25
Nasdaq 100	21'107	5,73%	4,12%	27,58%	67	86%	20
Russell 2000	2'435	9,73%	8,98%	20,98%	75	94%	20
TSX (S&P/TSX Composite)	24'789	2,20%	1,30%	18,77%	64	82%	26
<b>Europe</b>							
EuroStoxx 50	4'854	0,04%	-3,00%	7,56%	46	41%	11
Stoxx 600	512,37	0,62%	-1,84%	7,08%	47	54%	11
CAC	7'427	0,75%	-1,99%	-1,38%	47	51%	9
DAX	19'449	1,57%	0,39%	15,98%	55	75%	20
SMI	11'903	0,05%	-2,07%	6,84%	44	40%	15
FTSE	8'125	-0,72%	-1,56%	5,23%	41	29%	11
IBEX	11'597	-1,76%	-1,05%	13,90%	44	27%	17
FTSE MIB (Italy)	34'344	-0,57%	0,10%	12,51%	50	44%	14
<b>Asia &amp; Emergings</b>							
Nikkei	39'533	2,75%	12,90%	53,73%	57	69%	12
Shanghai Composite Index	3'470	4,83%	7,84%	17,14%	70	70%	52
HSCEI	7'356	-0,16%	-2,96%	29,67%	51	-5%	24
Kospi	2'532	-2,21%	-2,51%	-5,17%	40	-9%	18
IBOV	127'874	-2,02%	-1,63%	-3,63%	38	8%	15
MSCI EM	1'126	-0,35%	-2,90%	10,77%	45	28%	16
<b>Commodities</b>							
Gold	2'619	-4,31%	-1,42%	27,19%	38	3%	34
Silver Spot	30,68	-5,45%	-2,71%	29,66%	39	11%	23
WTI Crude Oil Fut.	68,04	-4,80%	-9,95%	-3,32%	42	28%	N/A
Brent Fut.	71,83	-4,33%	-9,12%	-5,35%	43	28%	12
<b>Forex</b>							
EUR/USD	1,0655	-2,05%	-2,58%	-2,62%	33	4%	38
USD/JPY	153,72	1,05%	3,08%	8,26%	61	74%	40
EUR/CHF	0,93865	-0,15%	0,11%	0,89%	45	17%	15
Dollar Index	105,543	1,60%	2,58%	3,27%	68	97%	40
<b>Bonds</b>							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	-13,15%	8	21%	
Euribor 3M	3,03	-1,40%	-4,62%	-22,36%	21	8%	
10Y US	4,30	0,46%	4,98%	9,54%	62	72%	
10Y Europe	2,30	-5,42%	-6,75%	-8,69%	38	9%	
10Y Germany	2,33	-2,80%	2,65%	12,54%	53	31%	
10Y France	3,08	-2,01%	1,32%	18,61%	54	37%	
10Y Greece	3,20	-2,80%	0,03%	3,26%	50	29%	
<b>Credit</b>							
Barclays Global Aggregate	470,29	-0,60%	-1,55%	0,55%	38	24%	N/A
Itraxx Main	53,73	-8,74%	-5,25%	-12,50%	39	17%	15
Itraxx Xover Gen	289,70	-7,64%	-5,86%	-10,58%	34	4%	13
CDX IG	47,21	-12,27%	-8,72%	-19,24%	32	-1%	20
CDX EM	97,38	0,63%	0,25%	0,66%	58	75%	18
<b>Risk</b>							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	14,97	-31,89%	-26,83%	13,41%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	16,79	-19,91%	-9,10%	15,84%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	15,64						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	14,89						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	8,47	-22,71%	-22,06%	-6,76%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	7,55						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,15	-314,29%	-475,00%	87,50%			
Baltic Dry Index	1558,00	13,39%	-13,88%	-25,56%			
<b>Cryptocurrency</b>							
Bitcoin	88014,53	31,20%	39,70%	95,04%	83	98%	33
Ethereum	3327,48	40,37%	35,43%	40,62%	79	90%	27

Données au : 11 novembre 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.

c

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.