

## Le résumé des marchés

L'euphorie aura été de courte durée sur les marchés américains. La hausse liée à l'élection de Donald Trump a laissé place à la **baisse liée à l'incertitude quant aux futures baisses de taux par la Fed**. Les investisseurs craignent que le programme du 47<sup>ème</sup> président des Etats-Unis, dont l'investiture aura lieu le 20 janvier prochain, n'entraîne un rebond de l'inflation. À ce titre, Jerome Powell prévient que la **résilience de la première économie mondiale amène à appréhender la baisse des taux directeurs avec tempérance**. Autre crainte du marché liée à l'arrivée de Trump 2.0, **l'emballement de la dette qui entraînerait un afflux massif de papier pour financer l'Oncle Sam, faisant remonter les taux longs**. Le VIX rebondit à 16,63 points, le rendement du 10 ans US à 4,47% et le dollar se renforce pour s'afficher à 1,053\$ pour 1€. **Sur le Vieux Continent, ce sont les craintes d'un durcissement des conditions douanières qui font caler les marchés**. Du côté de l'or noir, les prix du baril font grise mine. L'abaissement des prévisions de l'OPEP quant à la demande mondiale, passant de 1,93 million de barils par jour à 1,82 mbj n'y est pas étranger, tout comme la demande en provenance de Chine n'est pas étrangère à cet abaissement. L'or s'affiche lui aussi en baisse pour revenir à 2 590\$ pénalisé par la remontée du dollar et des rendements obligataires. **Le Bitcoin signe un nouveau record pour s'inscrire à 90 900\$** ce matin. L'élection de Trump profite à tout le compartiment crypto avec un fort afflux sur les ETF Spot.

## Les chiffres de la semaine

**218** : Le nombre de représentants Républicains obtenu à la Chambre des Représentants, **faisant ainsi basculer l'entièreté du Congrès du côté Républicains** et conférant à Donald Trump les pleins pouvoirs.

**61,9%** : La probabilité d'une baisse de taux lors de la prochaine réunion de la Fed dans un mois tout pile (18 décembre) selon le marché. **La perspective d'un statu quo est fortement remontée ces derniers jours**.

## Focus sur les indicateurs

**France : Inflation d'octobre en légère hausse à 1,2% sur un an** comme attendu et contre 1,1% en septembre.

**Zone euro** : Production industrielle de septembre en baisse à -2% contre -1,3% attendu et 1,5% en août.

2<sup>nd</sup>e estimation du PIB du 3<sup>ème</sup> trimestre en hausse à 0,4% comme attendu et observé lors de la 1<sup>ère</sup> estimation.

Prévisions de croissance de la zone euro par la Commission européenne maintenues à 0,8% en 2024 et légèrement revues à la baisse à 1,3% en 2025 contre 1,4% lors de la précédente estimation.

**Etats-Unis : Inflation (IPC) d'octobre en hausse à 2,6% sur un an** comme attendu et contre 2,4% en septembre.

IPC Core stable à 3,3%. En rythme mensuel, IPC stable à 0,2% et IPC Core à 0,3% comme attendu.

**Prix à la production d'octobre hausse à 2,4%** sur un an contre 2,3% attendu et 1,9% en septembre.

Ventes au détail d'octobre en hausse de 0,4% contre 0,3% attendu et 0,8% en septembre.

Inscriptions hebdomadaires à l'assurance chômage en baisse à 217k contre 224k attendu et 221k auparavant.

**Chine** : Production industrielle d'octobre en hausse à 5,3% contre 5,5% attendu et 5,4% en septembre

**Ventes au détail d'octobre en hausse à 4,8%** contre 3,8% attendu et 3,2% en septembre.

## Un oeil sur la géopolitique

Washington donne son feu vert à Kiev pour utiliser les missiles américains ATACMS, d'une portée de 300km, sur le sol russe. Cela survient dans un contexte où le soutien américain est remis en question par l'arrivée de Trump au pouvoir et où la **Corée du Nord renforce son soutien à Moscou avec la présence de 10 000 hommes sur le sol ukrainien**. L'Ukraine a fait face à l'une des attaques russes les plus importantes de ces derniers mois ce week-end, faisant une dizaine de victimes et fragilisant encore un peu plus le réseau énergétique du pays.

## L'agenda de la semaine

**Inflation d'octobre dans la zone euro le 19/11**, inflation d'octobre au Royaume-Uni le 20/11, indice du climat des affaires en France et de la confiance des consommateurs de la zone euro en novembre le 21/11, inflation d'octobre au Japon, **PMI de novembre en France, dans la zone euro, aux Etats-Unis et au Japon**, PIB du 3<sup>ème</sup> trimestre en Allemagne et confiance des consommateurs américains de novembre (Univ. Michigan) le 22/11.

**Résultats d'entreprises attendus** : Walmart le 19/11, **Nvidia** et Target le 20/11.

## Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
<b>North America</b>							
Dow Jones	43'445	-1,24%	1,65%	15,19%	57	56%	26
S&P 500	5'871	-2,08%	0,95%	23,78%	52	47%	23
Nasdaq 100	20'394	-3,42%	1,16%	23,27%	48	37%	20
Russell 2000	2'304	-3,99%	2,40%	14,46%	52	43%	22
TSX (S&P/TSX Composite)	24'891	0,53%	1,85%	19,25%	62	69%	28
<b>Europe</b>							
EuroStoxx 50	4'795	-0,16%	-3,07%	6,25%	44	32%	12
Stoxx 600	503,12	-0,69%	-3,35%	5,14%	41	21%	12
CAC	7'270	-0,94%	-3,35%	-3,47%	41	27%	11
DAX	19'211	-0,02%	-1,41%	14,56%	50	55%	16
SMI	11'627	-1,45%	-4,84%	4,37%	36	9%	19
FTSE	8'064	-0,11%	-2,25%	4,43%	39	35%	13
IBEX	11'636	0,73%	-2,47%	14,28%	49	55%	19
FTSE MIB (Italy)	34'192	1,11%	-1,12%	12,01%	49	28%	14
<b>Asia &amp; Emergings</b>							
Nikkei	38'643	-2,17%	12,90%	50,26%	49	16%	11
Shanghai Composite Index	3'331	-3,52%	4,04%	12,44%	53	25%	51
HSCEI	6'980	-6,45%	-4,09%	23,05%	41	24%	19
Kospi	2'417	-5,63%	-8,22%	-9,47%	27	33%	27
IBOV	127'792	-0,03%	-2,48%	-3,70%	38	25%	18
MSCI EM	1'085	-4,46%	-5,63%	6,75%	31	9%	21
<b>Commodities</b>							
Gold	2'563	-4,53%	-3,73%	24,49%	39	28%	38
Silver Spot	30,27	-3,31%	-3,90%	27,92%	42	34%	23
WTI Crude Oil Fut.	67,02	-4,77%	-5,04%	-4,77%	41	19%	N/A
Brent Fut.	71,04	-3,83%	-4,32%	-6,39%	42	21%	15
<b>Forex</b>							
EUR/USD	1,054	-1,66%	-3,24%	-3,67%	30	22%	44
USD/JPY	154,3	1,09%	3,42%	8,67%	60	66%	41
EUR/CHF	0,93608	-0,28%	-0,31%	0,61%	43	15%	18
Dollar Index	106,687	1,61%	3,32%	4,39%	73	80%	47
<b>Bonds</b>							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	-13,15%	8	21%	
Euribor 3M	3,00	-1,12%	-6,75%	-23,23%	19	7%	
10Y US	4,44	3,14%	10,11%	12,98%	66	74%	
10Y Europe	2,29	-2,34%	-5,09%	-8,93%	40	25%	
10Y Germany	2,35	-0,47%	5,99%	13,94%	54	36%	
10Y France	3,08	-1,15%	4,30%	18,81%	52	27%	
10Y Greece	3,19	-2,18%	2,18%	2,84%	47	21%	
<b>Credit</b>							
Barclays Global Aggregate	465,83	-1,25%	-2,60%	-0,40%	30	13%	N/A
Itraxx Main	56,43	2,93%	0,19%	-8,09%	49	51%	13
Itraxx Xover Gen	303,94	3,62%	0,22%	-6,19%	51	58%	13
CDX IG	49,44	4,71%	-4,22%	-15,43%	44	40%	20
CDX EM	97,20	-0,17%	-0,01%	0,47%	51	51%	14
<b>Risk</b>							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	16,14	8,03%	-21,80%	22,27%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	17,21	2,59%	-7,45%	18,77%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	15,74						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	15,26						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	9,96	15,34%	-6,96%	9,55%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,22						
Merrill Lynch GFSI Index	-0,03	-76,92%	#DIV/0!	-62,50%			
Baltic Dry Index	1785,00	19,40%	1,08%	-14,72%			
<b>Cryptocurrency</b>							
Bitcoin	91740,37	19,88%	38,00%	103,29%	78	77%	46
Ethereum	3091,73	5,04%	20,20%	30,66%	62	53%	31

Données au : 15 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.

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 formulées sont établies 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.

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.