

## Le résumé des marchés

Wall Street a une fois de plus surperformé l'Europe cette semaine, ignorant l'aggravation des tensions entre l'Ukraine et la Russie. Après une pause dans l'élan post-réélection de Donald Trump, la hausse des marchés a repris, **le S&P500 alignant cinq séances positives et revenant à moins de 1% de son record historique**. Depuis le début de l'année, **l'indice progresse de 25%, contre 6,15% pour le Stoxx Europe 600 et une baisse de 3,8% pour le CAC40**. NVIDIA a gagné 0,96% malgré des résultats supérieurs aux attentes, une déception après avoir atteint un nouveau record. La volatilité pourrait augmenter si Wall Street montre des signes de faiblesse, bien que le VIX ait chuté de 8% à 15,14 points. **Wall Street accueille favorablement l'élection de Scott Bessent comme prochain secrétaire au Trésor des États-Unis**. Ce choix est salué en raison de sa profonde connaissance des marchés, en tant que dirigeant du hedge fund Key Square Group, et de son engagement en faveur du libre-échange. **Les marchés européens restent sous pression** face aux inquiétudes liées à l'économie chinoise, à la hausse des rendements obligataires et à des indicateurs économiques décevants. **Le CAC40 subit une 5<sup>ème</sup> semaine de baisse depuis son pic de mai**, tandis que le Stoxx Europe 600 progresse, porté par la reprise en Allemagne et au Royaume-Uni. **Les prix du pétrole ont rebondi, soutenus par les tensions géopolitiques entre la Russie et l'Ukraine** et le Bitcoin a atteint un nouveau record historique à 99 000 \$ grâce aux "Trump Trade".

## Le chiffre de la semaine

**109%** : La croissance du résultat net de Nvidia sur un an au 3<sup>ème</sup> trimestre. Cette performance s'explique en grande partie par son modèle économique « **fabless** » (sans usine), qui lui permet de concevoir ses puces en **externalisant leur fabrication**, principalement auprès de TSMC et Samsung. **Première capitalisation mondiale**, Nvidia atteint **3 591 milliards de dollars**, devant Apple (3 454 milliards) et Microsoft (3 070 milliards).

## Focus sur les indicateurs

**France** : Indice du climat des affaires en novembre à 96,1 points contre 97,4 en octobre.  
PMI manufacturier de novembre à 43,2 contre 44,2 attendu et 44,5 en octobre.  
PMI des services de novembre à 45,7 contre 49,0 attendu et 49,2 en octobre.

**Royaume-Uni** : **Inflation d'octobre en hausse à 2,3% sur un an contre 2,2% attendu et 1,7% en septembre.**

**Allemagne** : PIB du 3<sup>ème</sup> trimestre en baisse à 0,1% contre 0,2% attendu et enregistré au 2<sup>ème</sup> trimestre.  
PMI manufacturier de novembre à 43,2 contre 43,1 attendu et 43,0 en octobre.

**Zone euro** : **Inflation d'octobre à 2% sur un an comme attendu et comme enregistré en septembre.**  
Confiance des consommateurs en novembre en baisse de -13,7% contre -12,4% attendu et -12,5% en octobre.  
PMI de novembre en baisse à 48,1, marquant un plus bas de 10 mois, contre 50,0 en octobre.

**Etats-Unis** : PMI manufacturier de novembre à 48,8 comme attendu contre 44,5 en octobre.  
Indice de confiance des consommateurs en novembre en baisse à 71,8 contre 73 attendu et 70,5 en octobre.

**Japon** : **Inflation annuelle d'octobre en baisse à 2,3% comme attendu et contre 2,5% en septembre.**  
PMI des services en novembre à 50,20 contre 49,7 en octobre.

## Un oeil sur la géopolitique

La Russie a tiré pour la **première fois un missile balistique à moyenne portée, conçu pour transporter une tête nucléaire**, sur une usine à **Dnipro, en Ukraine**, marquant un **tournant stratégique** dans l'escalade militaire. Le missile, non armé, souligne la volonté de Moscou de **mettre la pression sur les Occidentaux** après l'utilisation de missiles longue portée par l'Ukraine. L'OTAN a dénoncé cette attaque comme une **tentative d'intimidation**, affirmant qu'elle ne changera ni le cours du conflit ni son soutien à l'Ukraine.

## L'agenda de la semaine

Indice de confiance des consommateurs de novembre aux Etats-Unis le 26/11, confiance des consommateurs d'octobre en France le 27/11, **inflation de novembre en Allemagne le 28/11**, taux de chômage d'octobre et confiance des consommateurs de novembre au Japon, **inflation de novembre en France et en zone euro, décision de S&P sur la note de crédit de la France le 29/11. Résultat d'entreprise attendu : Macy's le 26/11.**

## Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	YtD % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
<b>North America</b>							
Dow Jones	44'297	2,09%	5,18%	17,45%	65	90%	23
S&P 500	5'969	1,28%	2,78%	25,86%	61	62%	18
Nasdaq 100	20'776	1,15%	2,08%	25,58%	56	43%	15
Russell 2000	2'407	4,35%	9,00%	19,57%	65	77%	18
TSX (S&P/TSX Composite)	25'444	1,87%	4,01%	21,91%	75	103%	29
<b>Europe</b>							
EuroStoxx 50	4'830	0,83%	-2,29%	7,03%	46	79%	15
Stoxx 600	511,14	1,65%	-1,48%	6,82%	49	90%	14
CAC	7'327	0,67%	-2,27%	-2,71%	42	71%	15
DAX	19'467	1,45%	0,02%	16,09%	53	94%	16
SMI	11'732	0,79%	-3,71%	5,31%	44	60%	23
FTSE	8'294	2,27%	0,54%	7,41%	59	105%	12
IBEX	11'737	0,53%	-0,64%	15,27%	51	89%	19
FTSE MIB (Italy)	33'656	-0,30%	-3,22%	10,26%	43	45%	19
<b>Asia &amp; Emergings</b>							
Nikkei	38'780	1,46%	12,90%	50,80%	46	54%	10
Shanghai Composite Index	3'264	-1,81%	-1,09%	10,18%	46	9%	41
HSCEI	6'866	-2,71%	-7,04%	21,03%	39	17%	15
Kospi	2'534	2,64%	-1,89%	-5,07%	45	80%	27
IBOV	129'126	1,06%	-0,59%	-2,69%	49	64%	20
MSCI EM	1'087	-0,22%	-4,20%	6,97%	35	32%	24
<b>Commodities</b>							
Gold	2'671	2,28%	-2,78%	29,74%	52	72%	29
Silver Spot	30,74	-1,38%	-8,82%	29,92%	44	44%	20
WTI Crude Oil Fut.	70,51	1,95%	-1,77%	0,18%	52	79%	N/A
Brent Fut.	74,50	1,64%	-2,04%	-1,83%	52	81%	12
<b>Forex</b>							
EUR/USD	1,045	-1,40%	-3,20%	-4,50%	30	17%	50
USD/JPY	154,6	-0,04%	1,50%	8,88%	57	49%	36
EUR/CHF	0,93156	-0,46%	-0,45%	0,13%	40	23%	27
Dollar Index	107,202	0,87%	2,82%	4,89%	70	78%	51
<b>Bonds</b>							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	-13,15%	8	21%	
Euribor 3M	3,02	0,60%	-1,21%	-22,61%	34	58%	
10Y US	4,34	-1,73%	2,30%	10,39%	53	21%	
10Y Europe	2,26	-2,78%	-6,37%	-10,52%	36	3%	
10Y Germany	2,22	-6,37%	-3,06%	7,45%	39	-7%	
10Y France	3,04	-2,07%	-0,33%	16,96%	45	4%	
10Y Greece	3,09	-3,80%	-2,65%	-0,36%	38	-2%	
<b>Credit</b>							
Barclays Global Aggregate	465,20	-0,25%	-1,71%	-0,54%	33	24%	N/A
Itraxx Main	56,61	1,61%	-0,67%	-7,80%	51	70%	17
Itraxx Xover Gen	307,16	2,19%	-0,08%	-5,19%	55	91%	10
CDX IG	48,59	-0,92%	-8,10%	-16,88%	40	49%	15
CDX EM	97,36	0,14%	0,36%	0,63%	57	66%	16
<b>Risk</b>							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	15,24	-2,18%	-25,04%	15,45%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	17,97	1,01%	-5,01%	24,00%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	15,39						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	15,57						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	9,95	3,22%	-14,39%	9,46%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	8,24						
Merrill Lynch GFSI Index	0,05	-266,67%	-28,57%	-162,50%			
Baltic Dry Index	1537,00	-12,47%	9,01%	-26,56%			
<b>Cryptocurrency</b>							
Bitcoin	98331,20	7,62%	47,27%	117,90%	77	78%	56
Ethereum	3410,91	8,27%	37,87%	44,14%	67	86%	37

Données au : 25 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 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 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.