

Le résumé des marchés

Nouvelle semaine de baisse sur les principaux marchés actions alors que la saison des résultats d'entreprises bat son plein et que ces derniers ressortent mitigés. L'élection présidentielle américaine a continué d'alimenter l'incertitude sur les marchés à l'approche du scrutin du 5 novembre qui constitue le point d'orgue de la semaine. Signe de cette incertitude, le VIX rebondit à 22,38 points. La remontée de Kamala Harris dans les sondages fait redescendre le rendement du 10 ans US à 4,30% après un pic à 4,38%. Parmi les résultats parus cette semaine, les ténors de la cote américaine qui passaient sur le grill ont déçu pour la plupart, hormis Amazon dont les ventes décollent de 11%. Apple, Microsoft et Meta se prennent les pieds dans le tapis avec une baisse comprise entre 2,50% et 5% malgré des résultats supérieurs aux attentes. Elles ont été pénalisées par des perspectives décevantes pour Apple – dont les revenus en Chine ont également laissé les investisseurs sur leur faim, et Microsoft dont la division Cloud inquiète sur ses prévisions. Du côté de Meta c'est la hausse des dépenses dans l'IA qui laisse les investisseurs sceptiques. En France, Société Générale retrouve les bonnes grâces des marchés quand BNP s'attire leurs foudres malgré des résultats en hausse, les revenus de la banque de détail ayant manqué les attentes. Stellantis voit ses ventes plonger au 3^{ème} trimestre mais progresse dans la réduction de ses stocks aux Etats-Unis, effort salué par les marchés.

Le chiffre de la semaine

270 : Le nombre de grands électeurs nécessaires pour remporter le scrutin présidentiel. Moins de 1% d'écart sépare les deux candidats dans les sondages et ils devraient être départagés par les Swing States, ces huit Etats clés indécis et dont le vote peut basculer d'un côté comme de l'autre. 186 millions d'américains sont appelés aux urnes pour ce triple scrutin (présidentiel et pour les deux chambres du Congrès). Les Républicains sont d'ailleurs favoris pour l'emporter au Sénat et sont en meilleure posture que les Démocrates à la Chambre des Représentants, ce qui confèrerait à Donald Trump une situation de quasi-pleins pouvoirs en cas de victoire.

Focus sur les indicateurs

France : Inflation d'octobre en légère hausse à 1,2% sur un an contre 1,1% attendu et constaté en septembre. PIB du 3^{ème} trimestre en hausse à 0,4% contre 0,3% attendu et 0,2% au 2^{ème} trimestre 2024.

Allemagne : Inflation d'octobre en hausse à 2% sur un an contre 1,8% attendu et 1,6% en septembre.

Zone euro : Inflation d'octobre en hausse à 2% sur un an contre 1,9% attendu et 1,7% en septembre. PIB du 3^{ème} trimestre en hausse à 0,4% contre 0,2% attendu et constaté au 2^{ème} trimestre 2024.

Etats-Unis : confiance des consommateurs d'octobre en hausse à 108,7 contre 99,2 en septembre. Rapport JOLTS sur les offres d'emploi de septembre en baisse à 7,44m contre 7,98m attendu et 7,86m en août. PIB du 3^{ème} trimestre en baisse à 2,8% contre 3% attendu et constaté au 2^{ème} trimestre 2024.

Inflation PCE de septembre en baisse à 2,1% comme attendu et contre 2,3% en août. PCE Core stable à 2,7%. Créations d'emplois ADP d'octobre en hausse à 233k contre 110k attendu et 159k en septembre.

Créations d'emplois officielles en octobre en baisse à 12k contre 106k attendu et 223k en septembre.

Japon : La Banque du Japon (BoJ) a décidé de maintenir ses taux inchangés sans écarter un relèvement à venir.

Chine : PMI manufacturier d'octobre (Caixin) en hausse à 50,3 contre 49,7 attendu et 49,3 en septembre.

Un oeil sur la géopolitique

Si la position initiale de l'Iran après les repréailles israéliennes pouvait laisser penser à une désescalade, l'Iran promet finalement une « réponse féroce et brutale » à Israël, qui se prépare aux côtés des Etats-Unis à être attaqué de nouveau. Une escalade pourrait conduire Israël à cibler des infrastructures nucléaires iraniennes.

L'agenda de la semaine

Elections présidentielle et du Congrès aux Etats-Unis, PMI des services d'octobre en Chine et production industrielle de septembre en France le 05/11, prix à la production de septembre en zone euro le 06/11, production industrielle de septembre en Allemagne, ventes au détail de septembre dans la zone euro, décision monétaire de la Banque d'Angleterre et de la Réserve Fédérale le 07/11. Résultats d'entreprises attendus cette semaine : Bouygues, Crédit Agricole, Engie, Veolia, Air France, Ferrari, BMW, Novo Nordisk, Qualcomm.

Dashboard

Equity Indexes	Close	Weekly % Change	MtD % Change	Ytd % Change	RSI 14 D*	% Boll*	ADX*
North America							
Dow Jones	42'052	-0,15%	-0,25%	11,50%	46	26%	20
S&P 500	5'729	-1,37%	0,35%	20,79%	45	6%	23
Nasdaq 100	20'033	-1,57%	1,31%	21,09%	48	18%	17
Russell 2000	2'210	0,10%	0,60%	9,80%	48	27%	11
TSX (S&P/TSX Composite)	24'255	-0,85%	0,92%	16,21%	50	10%	29
Europe							
EuroStoxx 50	4'878	-1,32%	-1,54%	8,09%	45	23%	14
Stoxx 600	510,90	-1,52%	-1,92%	6,77%	42	23%	12
CAC	7'409	-1,18%	-2,18%	-1,62%	42	23%	9
DAX	19'255	-1,07%	0,22%	14,82%	50	24%	23
SMI	11'967	-1,78%	-0,99%	7,42%	43	23%	15
FTSE	8'177	-0,87%	-1,20%	5,90%	43	41%	12
IBEX	11'843	0,26%	1,45%	16,31%	55	55%	16
FTSE MIB (Italy)	34'676	-0,29%	2,68%	13,60%	54	44%	15
Asia & Emergings							
Nikkei	38'054	0,37%	12,90%	47,97%	46	19%	11
Shanghai Composite Index	3'272	-0,84%	-1,93%	10,46%	59	83%	49
HSCEI	7'343	-0,58%	-8,69%	29,44%	53	48%	24
Kospi	2'542	-1,58%	-0,75%	-4,77%	40	52%	17
IBOV	128'121	-1,36%	-3,30%	-3,45%	35	-13%	10
MSCI EM	1'122	-1,11%	-4,29%	10,42%	42	14%	21
Commodities							
Gold	2'737	-0,40%	2,75%	32,91%	61	49%	36
Silver Spot	32,49	-3,65%	3,29%	37,30%	53	20%	24
WTI Crude Oil Fut.	69,49	-3,19%	-0,49%	-1,26%	51	73%	N/A
Brent Fut.	73,10	-3,88%	-0,63%	-3,68%	51	67%	13
Forex							
EUR/USD	1,0834	0,35%	-2,11%	-0,99%	50	98%	36
USD/JPY	153,01	0,46%	6,58%	7,76%	58	45%	38
EUR/CHF	0,94241	0,71%	0,58%	1,30%	53	80%	15
Dollar Index	104,282	0,02%	3,05%	2,04%	56	18%	39
Bonds							
Libor 3M	4,85	0,00%	0,00%	-13,15%	8	21%	
Euribor 3M	3,09	0,85%	-5,14%	-21,00%	27	44%	
10Y US	4,38	3,39%	17,48%	11,56%	65	68%	
10Y Europe	2,43	0,92%	6,94%	-3,54%	52	68%	
10Y Germany	2,40	4,98%	18,13%	16,36%	69	89%	
10Y France	3,16	3,88%	12,32%	21,89%	65	88%	
10Y Greece	3,31	4,23%	9,15%	6,68%	62	83%	
Credit							
Barclays Global Aggregate	470,73	-0,54%	-3,60%	0,64%	29	17%	N/A
Itraxx Main	58,29	2,28%	-2,79%	-5,06%	57	81%	14
Itraxx Xover Gen	311,87	1,45%	-1,50%	-3,74%	56	77%	9
CDX IG	53,02	0,28%	-2,44%	-9,31%	53	69%	17
CDX EM	96,89	-0,12%	-0,17%	0,15%	42	23%	21
Risk							
Vol implicite US (S&P) (1M) (VIX)	21,88	7,62%	13,60%	65,76%			
Vol implicite EU (SX5E) (1M) (Vstocks)	21,09	11,51%	-0,04%	45,56%			
Vol implicite US (S&P) (12M)	17,14						
Vol implicite EU (SX5E) (12M)	15,55						
Skew S&P 500 (3M Vol 90%-110% Spread)	11,59	-0,29%	-1,55%	27,49%			
Skew SX5E (3M Vol 90%-110% Spread)	9,68						
Merrill Lynch GFSI Index	0,08	14,29%	60,00%	-200,00%			
Baltic Dry Index	1378,00	-2,27%	-32,12%	-34,16%			
Cryptocurrency							
Bitcoin	69195,41	3,63%	13,83%	53,33%	54	39%	20
Ethereum	2518,95	1,81%	2,76%	6,45%	43	22%	15

Données au : 1 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 et 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.