

FINANCIÈRE DE L'ARC

LETTRE HEBDOMADAIRE N°714

20 novembre 2026

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE

115,8 milliards de dollars

Le chiffre d'affaires de Nvidia au troisième trimestre, plus du double de l'an dernier

107 milliards de dollars

Le montant levé par Anthropic, la plus grosse introduction en Bourse de l'histoire

+ 35 %

La hausse des congés posés en France le jour de la sortie de GTA 6



L'ÉDITO D'EMMANUEL

par Emmanuel COSTE, gérant d'actifs - analyste

L'IA est le moteur, la Fed fixe le prix à la pompe

Nvidia vient de présenter le moteur le plus puissant jamais construit, Anthropic a rempli la plus grande salle d'exposition de l'histoire, et pourtant personne n'a voulu prendre la route. C'est à peu près ce qu'a vécu Wall Street cette semaine. Malgré ces deux évènements, le S&P 500 a enchaîné six séances de baisse à la clôture de jeudi, sa plus longue série depuis avril 2024. Pour comprendre ce paradoxe, **il faut regarder moins sous le capot, que le prix du carburant**.

Commençons par le moteur. Nvidia arrivait au rendez-vous sans son pilote historique. Son fondateur Jensen Huang, figure emblématique de l'IA, a été poussé vers la sortie la semaine dernière, sur fond de liaisons extraconjugales et de soupçons d'espionnage chinois. C'est donc sa directrice financière, Colette Kress, qui a pris le volant pour présenter les comptes. Et quels comptes ! **En un trimestre, Nvidia a réalisé 115,8 milliards de dollars de chiffre d'affaires, deux fois plus qu'il y a un an**, et davantage que tout ce que le Luxembourg a produit en 2025. Sa seule division centres de données a vendu en trois mois davantage qu'Intel et AMD réunis sur toute l'année 2025. Le groupe a relevé ses prévisions et ajouté 150 milliards de dollars à son programme de rachat d'actions. Le titre a d'abord gagné 5 % après la publication, avant de repartir à la baisse. Il a perdu plus de 30 % depuis début octobre.

Le lendemain, c'était au tour d'Anthropic, la société derrière l'assistant Claude, de faire ses débuts sur le NASDAQ. **Avec 107 milliards de dollars levés, elle détrône SpaceX, dont le record ne datait que de juin.** La demande a atteint sept fois le nombre d'actions disponibles, au point que plus de la moitié des investisseurs institutionnels sont repartis les mains vides. L'action a bondi de près de 40 % en séance avant de clôturer en hausse de 17 %, valorisant près de 1 800 milliards de dollars en comptant toutes les actions à venir. C'est un beau succès, mais un peu moins que la hausse moyenne d'une introduction américaine lors de son premier jour depuis les années 1980.

Ce même jeudi, le S&P 500 perdait 2 % et plus de neuf valeurs sur dix finissaient dans le rouge. Certains investisseurs auraient même vendu d'autres actions pour se payer des titres Anthropic. Les marchés sont vastes mais pas infinis, et une introduction de cette taille fait office d'aspirateur. **L'Histoire enseigne d'ailleurs qu'une avalanche d'introductions en Bourse survient souvent en fin de cycle**, quand les actionnaires historiques jugent le moment idéal pour encaisser.

Pourquoi des moteurs aussi puissants ne suffisent-ils plus ? Parce que le carburant de l'IA, c'est la dette, et son prix vient de grimper. Les minutes de la dernière réunion de la Fed confirment qu'une nouvelle hausse de taux en décembre est quasi acquise, et un gouverneur a même évoqué une hausse plus forte que d'habitude.

VOTRE CONTACT



Axelle **RIESI**

Responsable des relations partenaires

ariesi@financieredelarc.com

06 58 11 84 85



FINANCIÈRE DE L'ARC

LETTRE HEBDOMADAIRE N°714

20 novembre 2026

LA SUITE DE L'ÉDITO D'EMMANUEL

Ironie de l'histoire, de nombreux membres de la Fed voient dans les dépenses liées à l'IA une source d'inflation**. Le boom de l'IA alimente l'inflation, qui fait monter les taux, qui pèsent sur l'IA.** Le serpent se mord la queue.

Les investisseurs vérifient donc la jauge avant de démarrer. **Les engagements d'achat de Nvidia auprès de ses fournisseurs sont passés de 366 à 518 milliards de dollars en trois mois**, et le groupe prévient qu'il sera plus sélectif dans ses investissements chez ses propres clients. Nous évoquions dans cet édito en octobre ce financement circulaire, où le vendeur de puces finance ceux qui les achètent. La station-service qui faisait crédit commence à demander qu'on paie comptant.

Anthropic, de son côté, a encore affiché une perte d'exploitation au troisième trimestre, plombée par ses dépenses de calcul, et devra encore patienter plusieurs années avant de générer du *cash*.

L'Asie, où se fabriquent la plupart des puces, a subi le carambolage de plein fouet. L'indice MSCI Asie-Pacifique a perdu plus de 7 % sur la semaine, du jamais vu depuis le krach du Covid en mars 2020, et le Nikkei japonais a cédé plus de 7 %. Au Japon, l'étiquette IA, qui faisait grimper les prix il y a quelques mois, fait désormais fuir les acheteurs. Plus inquiétant, la vente devient indiscriminée. Les valeurs défensives, refuge de ces dernières semaines, cèdent à leur tour, et la baisse gagne les marchés émergents comme les métaux précieux et industriels.

Faut-il pour autant laisser la voiture au garage ? Les valorisations du NASDAQ et des semi-conducteurs sont tombées à leurs plus bas niveaux depuis plusieurs années, au regard des bénéfices attendus, et Micron se paie moins de quatre fois ses profits prévus. Autrement dit, l'entreprise gagnerait en quatre ans de quoi rembourser son prix en Bourse. Comme pour une occasion à prix cassé, il faut pourtant vérifier le compteur, puisque ce calcul repose sur des bénéfices qui restent à venir. **Une action n'est bon marché que si les profits promis sont au rendez-vous.**

C'est tout l'enjeu des prochains mois. Les résultats sont là, la demande aussi, et le moteur tourne à plein régime. Mais tant que la Fed tiendra la pompe, le moteur pourra rugir, c'est le prix du carburant qui dira si les marchés avancent ou calent.

VOTRE CONTACT



Axelle **RIESI**

Responsable des relations partenaires

ariesi@financieredelarc.com

06 58 11 84 85



FINANCIÈRE DE L'ARC

Financière de l'Arc est une société de gestion **entrepreneuriale**, majoritairement détenue par ses dirigeants fondateurs.
Les **compétences pluridisciplinaires** de notre équipe permettent de bâtir des solutions d'investissement adaptées pour une clientèle de professionnels et de particuliers.

NOS SOLUTIONS



GESTION COLLECTIVE

DES OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT SPÉCIFIQUES

Une gamme de fonds complémentaires pour répondre aux principaux besoins de nos investisseurs : Obligations internationales, actions de l'Union européenne, fonds diversifiés,...



GESTION PILOTÉE

UNE VRAIE MULTIGESTION INDÉPENDANTE

Gagnez en réactivité pour la gestion de vos contrats d'assurance-vie ou de capitalisation et exploitez au mieux l'univers d'investissement disponible : nous agissons pour vous.



GESTION DÉDIÉE

DU SUR-MESURE POUR VOTRE INVESTISSEMENT

Une approche haut de gamme grâce à une large palette de supports d'investissement disponibles. La stratégie est définie et évolue précisément en fonction de vos besoins.

www.financieredelarc.com

04 42 53 88 90

Suivez-nous sur Linkedin

Avertissement
Ce document à caractère promotionnel est destiné à des clients professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de la Financière de l'Arc. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par la Financière de l'Arc à partir de sources qu'elle estime fiables. Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie.
Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La Financière de l'Arc ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.

Financière de l'Arc - 260 rue Guillaume du Vair - 13090 Aix-en-Provence – S.A.S. au capital de 662 000 € – RCS 533 727 079 – Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n GP 11000027.