

STRIKE

N° 273 – DÉCEMBRE 2025

DONALD TRUMP CONTRE « BIG PHARMA » : LE BRAS DE FER INÉGAL

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE PIONNIER DES PRODUITS DE BOURSE EN FRANCE



Produits pouvant intégrer un effet de levier présentant un risque de perte du capital en cours de vie ou à l'échéance

**DÉCOUVREZ NOTRE OFFRE DIVERSIFIÉE :
TURBOS, WARRANTS, CERTIFICATS
ET BIEN PLUS**

**INVESTISSEZ AVEC L'ÉMETTEUR N°1
DE PRODUITS DE BOURSE***

☎ 0800 40 30 30

✉ info@sgbourse.fr

🌐 sgbourse.fr

**C'EST VOUS
L'AVENIR**  **SOCIÉTÉ
GÉNÉRALE**

*Source : Euronext et ETP sur les volumes échangés en France sur les Produits de Bourse en 2024

PRODUITS POUVANT INTÉGRER UN EFFET DE LEVIER PRÉSENTANT UN RISQUE DE PERTE DU CAPITAL EN COURS DE VIE ET À L'ÉCHÉANCE.

L'effet de levier amplifie les mouvements de cours du sous-jacent de référence, à la hausse comme à la baisse, ce qui peut avoir un effet favorable ou défavorable sur la valeur du produit, aboutissant potentiellement à la perte totale du capital investi. **Ces produits ne sont pas simples et peuvent être difficiles à comprendre. Ils s'adressent à des investisseurs avertis et ne devraient être achetés que par des investisseurs disposant de connaissances spécifiques. Les investisseurs sont invités à se rapprocher de leurs conseils.** Ces produits sont émis par Société Générale Effekten GmbH, véhicule d'émission dédié de droit allemand bénéficiant d'une garantie donnée par Société Générale de la formule et des sommes dues au titre du produit. Le prospectus de base et les conditions définitives sont disponibles sur le site Société Générale <https://bourse.societegenerale.fr/legal-documents> et de la BAFIN. Le prospectus de base de ces produits a été visé par la BAFIN ayant notifié un certificat d'approbation à l'AMF. Cette approbation ne doit pas être considérée comme un avis favorable sur les produits offerts ou admis à la négociation sur un marché réglementé. **Société Générale recommande aux investisseurs de lire attentivement la rubrique « Facteurs de risque » du prospectus du produit avant de prendre une décision d'investissement afin de pleinement comprendre les risques et avantages potentiels associés à la décision d'investir dans les valeurs mobilières.** Ces facteurs sont notamment le risque de perte du capital (la valeur de remboursement du produit peut être inférieure au montant de l'investissement initial, voir nulle), le risque de marché associé à l'effet de levier l'amplification des variations du sous-jacent (peut être favorable ou défavorable à l'investisseur), le risque relatif à l'inflation (érosion potentielle du rendement « réel » du produit) ou le risque de crédit (l'investisseur prend un risque de crédit sur l'émetteur et sur son garant). Ce document à caractère promotionnel ne constitue pas une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente des produits qui y sont décrits. Il a été communiqué à l'AMF conformément à l'article 212-28 de son Règlement Général.

Les yeux du monde sur NVIDIA

Souvenez-vous, il y a quelques jours encore, le monde était suspendu aux résultats trimestriels de celle dont la capitalisation dépasse les 4 500 milliards de dollars (1,5 fois plus que le PIB de la France, soit toute la richesse produite en 1 an dans l'hexagone)...

Le poids de NVIDIA, dans les valeurs technologiques ? Non, pas seulement ! Dans les indices américains ? Non, pas seulement ! Dans les bourses mondiales ? Non, pas seulement ! Dans l'ensemble de l'économie et dans l'histoire... Oui ! Pour certains, l'intelligence artificielle, dont NVIDIA fournit les puces les plus performantes, transformera le monde au même titre que la révolution industrielle ou les « autoroutes de l'information », comme était évoqué Internet il y a une trentaine d'années... Mais reprenons : son poids, donc, est tel qu'à elle seule, elle peut retourner une tendance et rassurer les investisseurs. Cette situation, totalement inédite, se retrouve également dans les choix des supports opérés par les investisseurs lors de leur investissement en Bourse. À l'inverse, dans les années 2000, lors des premières éditions du magazine Strike par exemple, le CAC 40 était leur sous-jacent préféré. En toute logique, les Français ne juraient que par l'indice pilote des valeurs françaises qu'ils connaissaient particulièrement et dont l'information était à la fois facilement accessible et familière.

Aujourd'hui, personne ne peut décemment passer à côté du récit passionnant de l'aventure de l'intelligence artificielle largement relayé dans la presse qu'elle soit généraliste ou spécialisée. Plus largement, c'est tout l'écosystème technologique des États-Unis qui prend le dessus sur les problématiques nationales, attire l'attention, par sa croissance, ses résultats et, il faut y faire particulièrement attention : sa volatilité !

C'est la raison pour laquelle près de la moitié des sous-jacents disponibles sur les produits de bourse sont des entités de droit américain contre moins de 10 % il y a encore quelques années¹. En termes de volumes, la part des échanges sur les sous-jacents US dépasse régulièrement les 50 %¹... On parle peu de la concurrence européenne dans ce domaine, plus de la concurrence asiatique qui remettrait en cause cette hégémonie, mais force est de constater que d'un point de vue strictement boursier, Wall Street dispose encore d'une avance certaine.

Enfin, et pour répondre aux exigences et aux obligations RSE que s'est fixées Société Générale Produits de Bourse, cette édition de Strike Magazine sera la dernière parution papier d'une longue série de 273 numéros ! Dès le mois prochain, Strike Magazine sera uniquement publié sur Internet. Chaque mois, vous pourrez retrouver sur le site Internet strike-magazine.fr la version PDF du magazine ainsi que la totalité des articles en ligne.

Très bonne « dernière » lecture papier, et à très bientôt sur

Thibaud Renoult

Société Générale Produits de Bourse, 20 novembre 2025

1. Sources Société Générale, sur Produits SG offert au public en France, Belgique et Pays-Bas.



“

Dans les années 2000, lors des premières éditions du magazine Strike (...), le CAC 40 était leur sous-jacent préféré.

”



SOMMAIRE

REPÈRES

News	4
Nouvelles émissions	4
Le baromètre	4
Le sous-jacent du mois	5
Vu dans les médias	5
Vous avez des questions ?	
Nous avons les réponses...	6
Agenda	6
À la loupe	7
Le TwittoBourse	7

EN PRIVÉ

Donald Trump contre « Big Pharma » :	
le bras de fer inégal	8

LES AVIS D'EXPERTS DE ZONEBOURSE

CAC 40®	
Vers une fin d'année volatile	11
Les autres indices	12
Alcon	13
Netflix	13

LA COTE STRIKE

Retrouvez ce mois-ci dans la cote les nouveaux Produits de Bourse Société Générale	14
--	----

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE PRODUITS DE BOURSE

Société Générale MARK/EQD/SLS/DLP/FRA
Immeuble Basalte 5°
17 Cours Valmy, 92987 Paris – La Défense Cedex
info@sgbourse.fr

Comité de rédaction :

Directeur de la publication : Thibaud Renoult.

Rédacteur en chef : Léa Jezequel.

Rédacteur en chef adjoint : Arnaud Courtois.

Rédacteur : Matthieu Frézouls.

Contributeurs externes : Julien Gautier

(Agence Fargo-Sachinka), ZoneBourse.

Direction artistique et mise en page :

Agence Pool Deluxe.

Photos : Alexi Tazuin, Infinity, Vladitto, Krzysztof Jaroma – Stock.adobe.com, Jufo.

N° ADEME : FR231725_03IVZM

PRODUITS LISTÉS ET NÉGOCIÉS SUR



EURONEXT



REPÈRES

NEWS

IBEX 35, le champion européen des marchés en 2025

L'IBEX 35, l'indice phare de la Bourse de Madrid, signe la meilleure performance boursière en Europe cette année. À l'approche de la fin de 2025, il affiche une progression spectaculaire de 36 %, surpassant tous ses homologues continentaux. Le 13 novembre, il a franchi un cap historique avec un record en séance à 16662 points, effaçant enfin les stigmates des crises de 2008 et de la zone euro. Il aura fallu près de deux décennies pour retrouver ce niveau, symbole du retour en force des marchés espagnols.

Cette envolée s'explique par une composition sectorielle très favorable : trois des cinq premières capitalisations de l'IBEX sont des banques, et le secteur bancaire est le grand gagnant de l'année en Europe, avec une progression de 58 % pour l'indice Stoxx 600 Banks. Banco Santander, deuxième poids lourd de l'IBEX, s'envole de 96 %, BBVA progresse de 85 %, et CaixaBank de 71 %. À l'inverse, Inditex, leader mondial du prêt-à-porter et première capitalisation de l'indice, recule de 5 %, preuve que la dynamique repose avant tout sur la finance.

Mais derrière cette performance boursière se cache une économie espagnole en pleine renaissance. Avec une croissance attendue à 2,9 % en 2025, un déficit ramené à 2,5 % du PIB et des taux souverains proches des niveaux allemands, l'Espagne affiche des fondamentaux solides. Le pays bénéficie d'une relance du tourisme, avec 94 millions de visiteurs en 2024, d'investissements massifs via le plan européen Next Generation, et d'un virage réussi vers les énergies renouvelables, qui représentent désormais 40 % de la production électrique espagnole. Ces atouts renforcent la confiance des investisseurs, comme en témoigne la réduction de l'écart entre les taux espagnols et allemands, tombé sous les 50 points de base.

Après 18 ans d'attente, l'IBEX retrouve enfin ses sommets. Et si la « roja » s'habille désormais de vert, c'est parce que Madrid est redevenue une place forte pour les capitaux internationaux. L'Espagne, longtemps fragilisée par les crises, s'impose aujourd'hui comme l'un des moteurs de la zone euro, sur les marchés comme dans l'économie réelle.

Matthieu Frézouls

Société Générale Produits de Bourse, 20 novembre 2025

Sources : Zonebourse, Bloomberg

NOUVELLES ÉMISSIONS

L'innovation en mouvement : de nouveaux sous-jacents dans l'infrastructure et la mobilité intelligente

Nous avons le plaisir d'annoncer l'ajout de nouveaux sous-jacents à notre gamme de Produits de Bourse, vous offrant ainsi de nouvelles opportunités d'exposition sur des entreprises engagées dans la transformation des infrastructures et les solutions de mobilité innovantes.

Ainsi, il est désormais possible de prendre des positions haussières ou baissières sur des acteurs stratégiques tels que Sterling Infrastructure, qui se distingue par son expertise dans la conception et la modernisation d'infrastructures essentielles, contribuant à un développement durable et résilient.

Friedrich Vorwerk Group, de son côté, a un rôle clé dans la transition énergétique grâce à ses solutions innovantes pour le transport et la distribution d'énergie, notamment dans les réseaux de gaz et d'électricité.

Enfin, Lucid Group incarne la nouvelle génération de mobilité électrique, avec des véhicules haut de gamme alliant performance, autonomie et technologies avancées pour accélérer la décarbonation du secteur automobile.

Nous émettons des produits sur de nouveaux sous-jacents de manière régulière. Un sous-jacent sur lequel nous ne proposons pas de produits vous intéresse ? N'hésitez pas à nous en faire part par courriel à info@sgbourse.fr.

Matthieu Frézouls

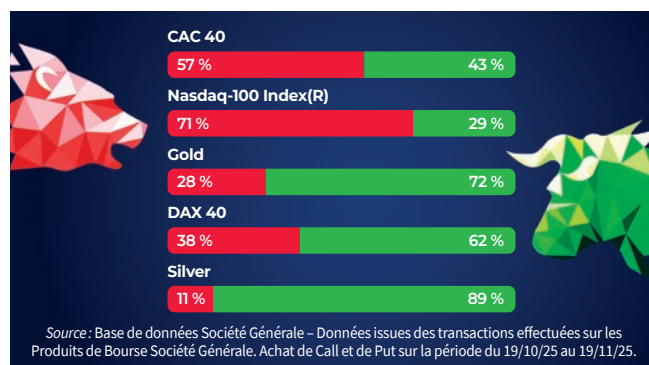
Société Générale Produits de Bourse, 20 novembre 2025

Sources : Reuters, Zonebourse

Produits présentant un risque de perte du capital en cours de vie et à l'échéance. Ces produits s'adressent à des investisseurs avertis possédant suffisamment d'expérience pour comprendre leurs caractéristiques et pour en évaluer les risques et capables de suivre leur évolution en temps réel. Les données relatives aux performances passées ont trait à des périodes passées et ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Ceci est valable également pour ce qui est des données historiques de marché.

LE BAROMÈTRE

Les sous-jacents les plus traités



Produits pouvant intégrer un effet de levier présentant un risque de perte du capital en cours de vie et à l'échéance. Ces produits s'adressent à des investisseurs avertis possédant suffisamment d'expérience pour comprendre leurs caractéristiques, pour en évaluer les risques et capables de suivre leur évolution en temps réel.

LE SOUS-JACENT DU MOIS

Siemens Energy : l'ascension fulgurante qui électrise le DAX

Siemens Energy AG, pilier des infrastructures électriques et gazières, s'impose comme l'une des grandes révélations du DAX en 2025. Portée par la transition énergétique et la demande mondiale croissante en électricité, la société connaît une année historique, marquée par une envolée spectaculaire de son cours.

Depuis le 1^{er} janvier, l'action Siemens Energy a bondi de 120 %, signant la deuxième meilleure performance de l'indice allemand derrière Rheinmetall. Le 17 novembre, le titre a atteint un sommet historique à 114,8 euros, dopé par des résultats annuels solides et des objectifs à moyen terme relevés. Le groupe prévoit désormais une croissance annuelle de plus de 10 % jusqu'en 2028 et une marge opérationnelle ajustée portée à 14-16 %, contre 10-12 % auparavant. Le bénéfice net devrait doubler pour atteindre 3 à 4 milliards d'euros, et Siemens Energy versera pour la première fois depuis quatre ans un dividende.

Cette dynamique s'appuie sur des fondamentaux robustes : un carnet de commandes record de 138 milliards d'euros, des prises de commandes en hausse de 17 %, et une forte demande pour les turbines à gaz et les technologies de réseau. L'essor des centres de données et de l'intelligence artificielle stimule également la consommation électrique, renforçant la visibilité du groupe. Dans ce contexte, Siemens Energy apparaît comme un acteur clé de l'infrastructure numérique, où la croissance des besoins énergétiques liés à l'IA ouvre des perspectives inédites. En parallèle, Siemens Energy accélère son virage stratégique avec des partenariats clés, comme l'accord-cadre signé avec Shanghai Electric pour développer des équipements électriques intelligents et décarbonés en Chine. Cette initiative illustre la volonté du groupe de jouer un rôle central dans la modernisation des réseaux et la transition énergétique mondiale. Après avoir tourné la page des pertes liées à sa filiale éolienne Gamesa, Siemens Energy vise désormais un leadership durable. Reste à savoir si cette euphorie boursière reflète une tendance de fond ou un emballement spéculatif. Une certitude : dans la course à la décarbonation et à la puissance électrique, Siemens Energy s'impose comme un acteur incontournable.

Société Générale Produits de Bourse propose une gamme de produits à effet de levier (Warrants, Turbos, Leverage & Short) pour mettre en place de nombreux scénarios d'investissement sur cette valeur.

Matthieu Frézouls

Société Générale Produits de Bourse, 20 novembre 2025

Sources : Zonebourse, Bloomberg

Produits pouvant intégrer un effet de levier présentant un risque de perte du capital en cours de vie et à l'échéance. Ces produits s'adressent à des investisseurs avertis possédant suffisamment d'expérience pour comprendre leurs caractéristiques et pour évaluer les risques et capables de suivre leur évolution en temps réel. Les données relatives aux performances passées ont trait à des périodes passées et ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Ceci est valable également pour ce qui est des données historiques de marché.



VU DANS LES MÉDIAS

Publication	Date	Sous-jacent Vente	Achat/	Type	Mnémo.
Meilleur Taux	19/11	Air Liquide	Achat	Turbo Call	55T3S
DT Expert	18/11	Anh.-Busch-InBev	Achat	Turbo Put	E27NS
DT Expert	18/11	ADP	Achat	Turbo Put	L21NS
Zonebourse	18/11	Ipsen SA	Achat	Turbo Put	V83LS
Investir	17/11	Stellantis NV (FR)	Achat	Turbo Put	668RS
Meilleur Taux	14/11	Technip Energies NV	Achat	Turbo Call	485AS
Meilleur Taux	14/11	Saint Gobain	Achat	Turbo Call	16Y2S
Zonebourse	14/11	Rolls-Royce Hold. PLC	Vente	Turbo Put	K18CS
Agora Trading Lab	13/11	Palladium	Vente	Turbo Call	6A7TS
DT Expert	13/11	Bureau V. Reg. Inter.	Achat	Turbo Call	U14XS
Zonebourse	13/11	Rolls-Royce Hold. PLC	Achat	Turbo Put	K18CS
Investir	12/11	Rheinmetall	Achat	Turbo Call	2932S
Investir	12/11	Eurofins Scientific SE	Achat	Turbo Put	L72ZS
Meilleur Taux	12/11	Capgemini SE	Vente	Turbo Call	R87LS
Meilleur Taux	12/11	Alstom	Vente	Turbo Put	M19GS
Zonebourse	12/11	TUI	Vente	Turbo Call	3378S
Agora Trading Lab	11/11	Palladium	Achat	Turbo Call	6A7TS
Investir	10/11	AstraZeneca plc	Vente	Turbo Call	J36XS
Meilleur Taux	10/11	Adyen NV	Vente	Turbo Call	TE71S
Investir	07/11	Amazon	Vente	Turbo Call	K858S
Investir	07/11	Legrand	Vente	Turbo Call	Z712S
Investir	07/11	CAC 40	Vente	Turbo Put	3R96S
Meilleur Taux	07/11	Euronext NV	Vente	Turbo Call	8552S
Investir	06/11	Veolia Environ.	Achat	Turbo Call	263NS
Investir	06/11	Veolia Environ.	Vente	Turbo Call	263NS
Meilleur Taux	06/11	Axa	Achat	Turbo Put	K528S
Zonebourse	06/11	Advan. Micro Dev. Inc	Vente	Turbo Put	U32YS
Meilleur Taux	05/11	Capgemini SE	Achat	Turbo Call	R87LS
Zonebourse	05/11	Advan. Micro Dev. Inc	Achat	Turbo Put	U32YS
Agora Trading Lab	04/11	Nasdaq-100 Index(R)	Achat	Turbo Put	J29WS
Agora Trading Lab	04/11	S&P 500	Achat	Turbo Put	B93MS
Agora Trading Lab	04/11	S&P 500	Vente	Turbo Put	B93MS
DT Expert	04/11	Vinci	Achat	Turbo Put	D28TS
Meilleur Taux	04/11	Air France - KLM	Vente	Turbo Put	L67BS
Investir	03/11	Nasdaq-100 Index(R)	Achat	Turbo Call	K986S
Investir	03/11	Virbac SA	Achat	Turbo Call	C386S
Investir	03/11	Nasdaq-100 Index(R)	Vente	Turbo Call	K986S
Investir	03/11	Virbac SA	Vente	Turbo Call	C386S
Meilleur Taux	03/11	Adyen NV	Achat	Turbo Call	TE71S

Cette liste de recommandations n'est pas exhaustive. Pour avoir accès à l'ensemble des recommandations, il suffit de vous abonner auprès de ces différents organismes de conseil.

Vous pensez à faire l'acquisition d'un produit complexe dont la compréhension n'est pas simple et peut même être difficile. Nous conseillons aux clients intéressés et aux investisseurs potentiels de lire le Prospectus de Base et les Conditions Définitives avant de prendre leur décision d'investissement afin d'être pleinement informés et de parfaitement comprendre les risques et bénéfices potentiels du produit.

VOUS AVEZ DES QUESTIONS? NOUS AVONS LES RÉPONSES...

Résultats d'entreprise: quel impact sur la valeur de mon Warrant?

SG BOURSE

Lorsqu'une entreprise cotée publie ses résultats financiers, cet événement peut avoir un impact significatif sur le cours de son action. Si les résultats sont meilleurs que prévu, le marché réagit souvent positivement, entraînant une hausse du cours. À l'inverse, des résultats décevants peuvent provoquer une baisse. Pour un investisseur détenant un Warrant Call, une hausse du sous-jacent est généralement favorable tandis qu'un Warrant Put bénéficie d'une baisse. Cependant, la réaction du prix du Warrant n'est pas toujours proportionnelle à l'évolution du cours de l'action. En effet, le prix d'un Warrant dépend non seulement du cours du sous-jacent, mais aussi de la volatilité implicite qui reflète l'incertitude anticipée par le marché. Avant la publication des résultats, la volatilité implicite est souvent élevée, car les investisseurs anticipent des mouvements importants. Une fois les résultats connus, l'incertitude diminue, ce qui entraîne généralement une baisse de la volatilité implicite. Cette baisse a un effet négatif sur la valeur du Warrant, même si le sous-jacent évolue dans le sens attendu.



Prenons un exemple : un Warrant Call sur une action dont les résultats sont excellents peut voir son prix augmenter moins que prévu, car la diminution de la volatilité compense partiellement la hausse du cours. À l'inverse, un Warrant Put peut perdre davantage que prévu si la volatilité chute fortement après la publication. La sensibilité du Warrant à la volatilité est mesurée par le VEGA : plus il est élevé, plus le prix du Warrant varie avec la volatilité. Ce paramètre est crucial pour comprendre pourquoi un mouvement favorable du sous-jacent ne se traduit pas automatiquement par une évolution attendue du prix du produit.

Ainsi, avant de se positionner sur un Warrant lors d'une publication de résultats, il est essentiel d'intégrer ces deux paramètres : variation du sous-jacent et évolution de la volatilité implicite. Une bonne anticipation de ces effets permet d'adopter une stratégie plus efficace et d'éviter des surprises sur la performance du produit.

Matthieu Frézouls

Société Générale Produits de Bourse, 17 novembre 2025

AGENDA

LUNDI 1^{er} DÉCEMBRE 2025

● 09:50 PMI manufacturier France (Nov.)

● 16:00 Indice PMI manufacturier de l'ISM (Nov.)

MARDI 2 DÉCEMBRE

● 11:00 Taux de chômage (Oct.)

MERCREDI 3 DÉCEMBRE

● 11:00 Prix à la production (Mensuel) (Oct.)

● 14:15 Créations d'emplois non agricoles ADP (Nov.)

● 15:45 PMI services (Nov.)

● 16:00 Indice PMI non manufacturier de l'ISM (Nov.)

VENDREDI 5 DÉCEMBRE

● 11:00 Evolution de l'emploi (Trimestriel) (T3)

● 11:00 Evolution de l'emploi (Annuel) (T3)

● 11:00 Emploi Total (T3)

● 11:00 PIB (Trimestriel) (T3)

MERCREDI 10 DÉCEMBRE

● 20:00 Décision de la FED sur les taux d'intérêt

JEUDI 11 DÉCEMBRE

● 13:00 Rapport mensuel de l'OPEP

MERCREDI 24 DÉCEMBRE

● Jour férié – États-Unis – Noël
Clôture Prématuration à 13:00

● Jour férié – France – Noël
Clôture Prématuration à 14:05

JEUDI 25 DÉCEMBRE

● Jour férié – États-Unis – Noël

● Jour férié – France – Noël

VENDREDI 26 DÉCEMBRE

● Jour férié – France – Après-Noël

MERCREDI 31 DÉCEMBRE

● Jour férié – France – Jour de l'An
Clôture Prématuration à 14:05

RÉSULTATS D'ENTREPRISES

Mardi 2 décembre 2025

Compagnie des Alpes (CDAF)

Mercredi 3 décembre

Salesforce Inc (CRM)

RBC (RY)

Dassault Aviation (AM)

Robertet (ROBF)

Wavestone (WAVE)

Derichebourg (DBG)

Jeudi 11 décembre

Broadcom (AVGO)

Costco (COST)

Lundi 15 décembre

Oracle (ORCL)

Abivax SA (ABVX)

Mercredi 17 décembre

Micron (MU)

US EUROZONE IPC: Indice des Prix à la Consommation / IPP: Indice des Prix à la Production / GA: Glissement Annuel / GT: Glissement Trimestriel / GM: Glissement Mensuel / PMI: Purchasing Managers Index / MNI: Market News International Inc / CVS: Données corrigées des variations saisonnières / MBA: Mortgage Bankers Association / TIC: Treasury International Capital / ADP: Automatic Data Processing / FOMC: Federal Open Market Committee / PIB: Produit intérieur brut / JOLTS: Job Openings and Labor Turnover Survey / ISM: Institute for Supply Management / FED: Federal Reserve System.

Source: Bloomberg, 20/11/2025. La date des résultats des entreprises est susceptible de changer.

DATES IMPORTANTES

Du 19 mai à décembre 2025 chez Fortuneo

Remboursement des frais de courtage chez Fortuneo pour les clients Produits de Bourse Société Générale. (Voir conditions de l'offre sur notre site sgbourse.fr, rubrique « Actus produits »)

En 2025 chez Saxo et EasyBourse

Remboursement des frais de courtage chez Saxo et EasyBourse pour les clients Produits de Bourse Société Générale. (Voir conditions de l'offre sur notre site sgbourse.fr, rubrique « Actus produits »)

0 frais de courtage chez BoursoBank

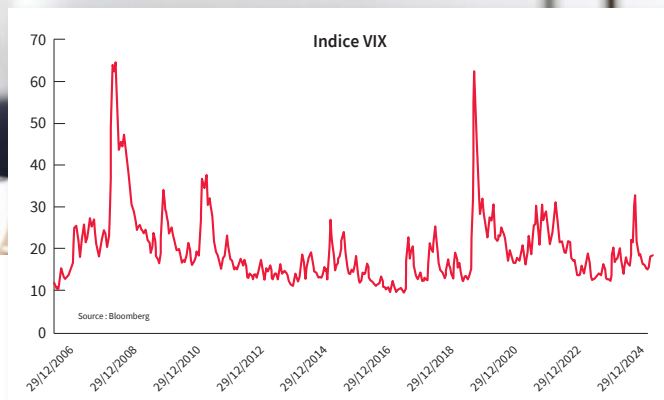
Les Produits de Bourse Société Générale sont négociables sans frais de courtage chez Boursorama Banque. Offre permanente sans limite d'ordres.

Partenariat chez Degiro

Les Produits de Bourse Société Générale sont négociables chez Degiro pour 0,50 € de frais de courtage. Offre permanente sans limite d'ordres.

En raison des fêtes de fin d'année, les marchés seront fermés le 24 décembre et le 31 décembre à partir de 13 heures ainsi que le 25 et le 26 décembre toute la journée.

VIX ET S&P500



Le VIX est l'indice de volatilité le plus connu et le plus utilisé par les investisseurs. Il est calculé en utilisant la volatilité des options de l'indice S&P500. Son équivalent européen, le VSTOXX est déterminé en utilisant les options de l'Eurostoxx 50. Créé par le Chicago Board Options Exchange (CBOE) en 1993, le VIX est un indice calculé et n'est donc pas directement échangeable. Des dérivés sur le VIX ont ensuite fait leur apparition, futures en 2004 et options en 2006, permettant aux investisseurs de prendre des positions sur l'évolution de la volatilité.

L'évolution du VIX est historiquement inversement corrélée à la valeur de l'indice et ses pics des 20 dernières années ont toujours correspondu à une baisse marquée du S&P500. C'est ce que montre le graphique ci-contre. Les zones grisées correspondent aux périodes pendant lesquelles le S&P 500 était en baisse d'au moins 10 % par rapport à sa moyenne des 60 derniers jours.

C'est pour cette corrélation inverse que l'exposition au VIX peut être recherchée par les investisseurs professionnels qui voient dans l'achat de produits liés au VIX une couverture contre une éventuelle baisse de l'indice.

En 2025, le VIX a connu une hausse très marquée correspondant au « Liberation Day », l'annonce de la hausse importante des droits de douane par l'administration Trump. Depuis cet événement, l'indice VIX était plutôt en baisse atteignant un plus bas en clôture de 14,2 points au cœur de l'été. La situation a évolué, notamment depuis le début du mois de novembre. La moyenne des clôtures du VIX s'est établie à 19 points en novembre et les 20 points ont été franchis plusieurs fois.

La rubrique Point marchés du site sgbourse.fr vous permet d'accéder gratuitement en temps réel au cours des Futures VIX et VSTOXX.

Arnaud Courtois

Société Générale Produits de Bourse, 20 novembre 2025

Produits pouvant intégrer un effet de levier présentant un risque de perte du capital en cours de vie et à l'échéance. Ces produits s'adressent à des investisseurs avertis possédant suffisamment d'expérience pour comprendre leurs caractéristiques et, pour en évaluer les risques et capables de suivre leur évolution en temps réel.



LE TWITTOBOURSE

Zonebourse @Zonebourse, 19/11/2025

Une séance couperet en bourse ? Trois rendez-vous se percutent aujourd'hui : le rapport emploi US d'octobre, les minutes de la Fed et, en juge de paix post-clôture, les résultats de Nvidia. Pile le cocktail dont les marchés ont besoin pour attraper une branche alors que les indices vacillent, coincés entre paris survalorisés et dégagements forcés.

Tommy Douziech @tommydouziech, 18/11/2025

La fin de Scion cristallise une vérité inconfortable : Michael Burry restera associé à un exploit unique, spectaculaire, presque mythologique, mais isolé. Ses mises en garde récentes [...] n'ont pas eu le même écho que sa prédiction des subprimes.

BFM Bourse @BFMBourse, 17/11/2025

L'annonce des ventes de Rafale à l'Ukraine propulse les actions

Dassault Aviation et Thales. Les deux groupes de défense montent en Bourse alors que les présidents Volodymyr Zelensky et Emmanuel Macron ont annoncé un accord prévoyant la fourniture de l'avion de chasse à l'Ukraine allant jusqu'à 100 unités.

Investir @InvestirFr, 13/11/2025

Encore un record pour le CAC 40, au-delà des 8 300 points, avec la fin du « shutdown » aux États-Unis. L'impasse budgétaire américaine est levée après 43 jours de blocage.

Nicolas Chéron @NCheron_bourse, 12/11/2025

D'après l'agence internationale de l'énergie, la demande de métaux pour les technologies vertes va exploser d'ici 2040 : Lithium x9, Cobalt x5, Nickel x4.

La Chine est la seule à l'avoir anticipée à cette échelle...

EN PRIVÉ

**DONALD TRUMP CONTRE
« BIG PHARMA » :
LE BRAS DE FER INÉGAL**

Pour les grands laboratoires pharmaceutiques, point de salut hors du marché américain. « Big Pharma » est donc contraint d'accepter baisses de prix sur les médicaments et promesses d'investissements massifs aux États-Unis pour satisfaire la Maison Blanche et payer moins de droits de douane.

Comme à son habitude, Donald Trump n'y était pas allé par quatre chemins pour annoncer de nouveaux droits de douane sur les médicaments à partir du 1^{er} octobre. « *Nous appliquerons une taxe de 100 % sur tout produit pharmaceutique de marque ou breveté, sauf si une entreprise construit son usine pharmaceutique en Amérique* » avait-il prévenu à l'adresse de « Big Pharma ». Si la nouvelle n'a pas rassuré les patrons des grands laboratoires déjà priés de baisser les prix de leurs médicaments, elle ne constituait pas pour autant une surprise. Depuis plusieurs mois, nombre d'entre eux se sont lancés dans des projets de construction d'usines aux États-Unis.

Il est vrai que Donald Trump sait très bien que « Big Pharma » n'est pas en position de force pour se fâcher avec lui. Près de la moitié des ventes mondiales de médicaments (en valeur) sont enregistrées aux États-Unis et les Américains dépensent deux fois plus que les Européens pour leur santé. Mais le constat n'est pas à l'avantage des premiers qui payent leurs médicaments plus chers que dans n'importe quel autre pays de l'OCDE, permettant à l'industrie pharmaceutique de réaliser environ 2/3 de ses profits aux États-Unis et de financer par conséquent une part substantielle de l'innovation médicale au niveau mondial.

En février, l'américain **Eli Lilly** a été le premier à sortir le chéquier (27 Mds\$) pour entamer la construction de quatre nouvelles usines. Mi-septembre, le Britannique **GSK**, qui a réalisé 52 % de son CA en 2024 sur le marché américain, annonçait de son côté son intention d'investir au moins 30 Mds\$ aux États-Unis dans la R&D et la production au cours des cinq prochaines années. Au total, les promesses d'investissements des grands laboratoires culmineront ainsi à 350 Mds\$ d'ici 2030. En outre, plusieurs groupes pharmaceutiques ont déjà rendu les armes et signé un accord avec l'administration américaine en acceptant de baisser les prix de certains médicaments en échange d'un allègement substantiel sur les droits de douane. L'Allemand **Merck** va par exemple réduire les prix de ses médicaments contre l'infertilité, une annonce qui a mis en joie le président américain et qui traduit surtout la très forte dépendance de « Big Pharma » à l'Oncle Sam.

Après le @Dupixent, Sanofi cherche son futur « blockbuster »

Et le Français **Sanofi** ? Un engagement conséquent d'au moins 20 Mds\$ d'investissements aux États-Unis d'ici 2030 mais loin toutefois des 50 Mds\$ promis par le Suisse **Roche** ou le Britannique **AstraZeneca** sur la même période. Au troisième trimestre, **Sanofi** a réalisé un chiffre d'affaires en hausse de 2,3 % à 12,43 Mds€, légèrement au-dessus du consensus pour un résultat net des activités (hors cessions et acquisitions) à 3,55 Mds€ (+4 %). Surtout, le laboratoire confirme ses objectifs financiers pour l'année 2025, marqués notamment par un rebond du BNPA estimé entre 10 et 14 %. Il est vrai que Sanofi reste porté par le succès de son « blockbuster » @Dupixent (traitement

des maladies inflammatoires). Son médicament star a dépassé la barre des 4 Mds€ de chiffre d'affaires au troisième trimestre, dont plus de 3 Mds€ pour le seul marché américain !

Si le succès du @Dupixent (30 % du CA de Sanofi) est incontestable, Sanofi doit lui trouver un successeur alors que son brevet expire en 2031. Or, les résultats des essais cliniques de l'@amlitelimab (traitement des maladies inflammatoires) ont clairement déçu le marché, début septembre. Une nouvelle qui a fait vaciller le cours du laboratoire français de plus de 8 % en une séance, traduisant l'extrême nervosité des investisseurs à l'égard d'un secteur où l'innovation reste une obligation permanente.

Dans ce contexte, « Big Pharma » cherche les relais de croissance les plus prometteurs. Un segment attire tout particulièrement les convoitises : celui de l'obésité. Un marché qui devrait dépasser les 100 Mds\$ de chiffre d'affaires annuel d'ici 2030. Actuellement, deux laboratoires se taillent la part du lion : le Danois **Novo Nordisk** avec son @Wegovy et l'Américain Eli Lilly et son @Mounjaro. Si Novo Nordisk a été porté au cours des dernières années par le succès de son médicament anti-diabétique @Ozempic et sa déclinaison utilisée contre l'obésité (@Wegovy), le vent a incontestablement tourné en sa défaveur. Le géant danois a été contraint de revoir en baisse ses prévisions de croissance en 2025 autour d'une fourchette de 7 à 11 % contre 8 à 14 % précédemment, ainsi que ses prévisions de marge opérationnelle pour la troisième fois cette année, dans une fourchette comprise entre 4 et 10 %.

L'offensive de Pfizer pour bousculer Novo Nordisk et Eli Lilly sur le marché lucratif des traitements anti-obésité

Novo Nordisk a mangé son pain blanc alors que la molécule à l'origine des deux médicaments stars du laboratoire danois va devenir générique dès 2026 dans certains pays (Chine, Inde, Brésil etc.) et en 2030 aux États-Unis et en Europe. Dans le même temps, le @Mounjaro d'Eli Lilly est en pleine forme. Sur les neuf premiers mois de l'année, ce dernier est désormais le médicament le plus vendu au monde en valeur (24,8 Mds\$).

En outre, les concurrents des deux laboratoires s'activent pour développer des coupe-faim de nouvelle génération, à l'instar du Suisse Roche qui développe un candidat-médicament en collaboration avec la biotech danoise Zealand Pharma. De son côté, l'Américain **Pfizer** a pris la décision, mi-avril, d'abandonner son projet de pilule expérimentale contre l'obésité (@Danuglipron) suite à des essais peu concluants. Mais la bataille n'est pas perdue pour le géant américain qui vient de réaliser une belle opération en prenant le contrôle de Metsera, une biotech américaine créée en 2022 et spécialisée dans le traitement de l'obésité. Une acquisition à plus de 10 Mds\$ réalisée au détriment de... Novo Nordisk qui avait



Chiffres clés

Références en date du 20/11/2025

8 314

C'est en points le niveau record atteint par le CAC 40 en séance le 13 novembre, un sommet historique pour l'indice parisien. Un rebond porté par la fin du *shutdown* américain qui avait ravivé l'appétit pour le risque et orienté les flux vers les actions européennes.

Source : Bloomberg

4 000

C'est en milliards de dollars l'estimation faite par Jensen Huang, PDG de Nvidia, des investissements mondiaux dans les infrastructures d'IA d'ici la fin de la décennie. Pour lui, l'intelligence artificielle marque « le début d'une nouvelle révolution industrielle ».

Source : Zonebourse

71 %

C'est la hausse enregistrée par le cours de l'action Thales depuis le 1^{er} janvier, seconde meilleure performance du CAC 40 en 2025. Une progression portée par la forte demande dans la défense et la cybersécurité, renforcée par la montée des tensions géopolitiques.

Source : Zonebourse

surenchéri à l'offre initiale de Pfizer en promettant 8,5 Mds\$. Une chose est sûre, le laboratoire danois souhaite repartir à l'offensive en réalisant de nouvelles acquisitions.

Si le marché de l'obésité suscite toutes les convoitises, Donald Trump s'est impliqué en personne pour négocier et arracher, début novembre, de très fortes baisses de prix pour le @Wegovy (1 350\$ par mois) et le @Zepbound (1 080 \$ par mois). Ce dernier est un traitement contre l'obésité proposé par Eli Lilly et qui partage le même ingrédient actif que le @Mounjaro. Les deux molécules seront accessibles sous conditions à des tarifs d'environ 150 \$ sur une plateforme agréée par le gouvernement. En contrepartie, les deux laboratoires viennent d'obtenir une exemption de droits de douane sur tous leurs médicaments pendant trois ans.

« Big Pharma » au-dessus des États ? L'idée reçue a donc vécu. Donald Trump est venu rappeler à sa manière, en ne lésinant pas sur le chantage, que cette industrie devait se plier aux caprices du pouvoir politique, surtout quand il s'agit du premier marché mondial en valeur. D'autant qu'il s'agit de l'un des rares domaines où le président américain recueille un certain consensus, étant donné les prix exorbitants des médicaments outre-Atlantique.

En Bourse, les fortunes sont diverses cette année. Cotée à Paris, Sanofi se négocie à 11 fois ses bénéfices prévisionnels 2025 et perd 4 % depuis le début de l'année ; le britannique GSK s'envole à l'inverse de 33 %, devançant le Suisse Novartis qui gagne 18 %. En difficulté, Novo Nordisk chute de 50 % en 2025. À Wall Street, Pfizer recule de 5,5 % tandis qu'Eli Lilly et Johnson & Johnson bondissent respectivement de 33 % et 35 % depuis le début de l'année.

Julien Gautier

Responsable éditorial – Agence Fargo-Sachinka, 14 novembre 2025

* Cours Boursorama, 14 novembre 2025 en clôture

CAC 40® VERS UNE FIN D'ANNÉE VOLATILE

Depuis notre dernier point mensuel, l'ambiance s'est quelque peu dégradée sur les places financières, avec un net retour de la volatilité et des dégagements importants, notamment sur le secteur technologique et l'intelligence artificielle.

Cette baisse reflète les inquiétudes croissantes des investisseurs concernant les valorisations élevées des entreprises technologiques.

Toutefois, les résultats de Nvidia ont plutôt rassuré les investisseurs. Le groupe a une fois de plus dépassé les attentes, avec un chiffre d'affaires en hausse de 62 % sur un an et un bénéfice net qui bondit de 65 % sur les trois derniers mois. Il faudra néanmoins attendre pour voir si cela suffit à relancer un rallye qui semble déjà bien consommé.

La publication de Nvidia s'inscrit en tout cas dans la lignée d'une saison des résultats positive aux États-Unis. Selon les données de Factset, 92 % des sociétés du S&P 500 ont publié leurs chiffres et 82 % d'entre elles ont annoncé des bénéfices nets par action supérieurs aux attentes. Les BPA (bénéfices par action) devraient ressortir en hausse de 13,1 % au troisième trimestre et ils sont encore attendus en hausse de 12,8 % pour le T4. Le S&P 500 affiche néanmoins un PER de 22,4 contre une moyenne 18,7 sur 10 ans.

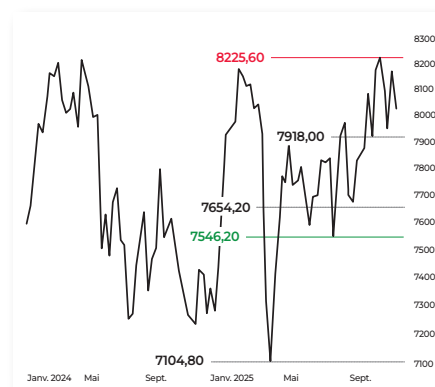
Aux États-Unis, les dernières semaines ont aussi été marquées par le *shutdown* le plus long de l'Histoire. 43 jours de fermeture du gouvernement qui ont mis sur pause la publication de statistiques économiques. Tout cela a laissé les investisseurs dans l'incertitude quant à l'état réel de l'économie américaine.

Cette absence de données n'aide pas non plus les membres de la Fed à se décider. Le compte rendu de la dernière réunion fait état d'une division entre ceux qui sont en faveur d'une pause en décembre, et ceux qui souhaitent

poursuivre les baisses de taux afin d'éviter un affaiblissement supplémentaire du marché du travail. À ce stade, le premier camp semble légèrement majoritaire.

Les anticipations de baisse de taux par les investisseurs ont d'ailleurs évolué dans ce sens au cours des dernières semaines. Le marché s'attend à un statu quo le mois prochain, alors qu'une réduction d'un quart de point semblait acquise il y a un mois. Cette perspective d'une Fed moins accommodante a pesé sur les actifs risqués au cours du mois écoulé.

CAC 40



Source : Les données chiffrées macroéconomiques proviennent de Bloomberg. Cours au 20 novembre 2025.

Les données relatives aux performances passées ont trait à des périodes passées et ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Ceci est valable également pour ce qui est des données historiques de marché.

LES AVIS D'EXPERTS DE ZONEBOURSE

Les prochaines publications macroéconomiques, et en particulier les données sur l'emploi, devraient donc être déterminantes dans les semaines à venir. Elles pourraient être source de volatilité pour les indices, dans un contexte de retour de l'aversion au risque.

D'un point de vue graphique, la configuration du CAC 40 s'est quelque peu dégradée alors que l'indice avait enregistré un nouveau record absolu à 8314 points, après l'annonce de la fin du *shutdown*. Sur un mois glissant, l'indice cède 2,5 % et ses composantes affichent des performances très disparates. Engie s'adjuge 11,1 %, Société Générale 8,9 %, Accor 6,5 %, Total 6 % et ArcelorMittal 5,3 %. À l'opposé, STMicroelectronics décroche de 26,2 %, Dassault Systèmes cède 21,4 %, Pernod Ricard 12,3 %, Edenred 12,1 % et L'Oréal 10,9 %. On notera que le luxe demeure également sous pression, avec les préoccupations persistantes au sujet de la croissance et de la demande chinoise.

En données hebdomadaires, pas de détérioration majeure à signaler, le CAC 40 évoluant toujours au-dessus de sa moyenne mobile à 20 semaines, située vers 7918 points.

Sur un horizon de temps plus court, l'indice est revenu tester la borne basse de son range, dans la zone des 7918 points et correspondant à ses plus bas de début novembre. Cette zone de cours devra impérativement engendrer une réaction positive, sous peine de dégagements plus marqués qui pourraient rapidement ramener l'indice vers les 7 787 points, voire 7 650/7 537 points par extension.

Un retour sur ces zones basses pourrait néanmoins être considéré comme une opportunité pour revenir à l'achat à moindre risque.

Laurent Polsinelli

Responsable indices et produits dérivés

© 2025 zonebourse.com, 20 novembre 2025

Données chiffrées Euronext

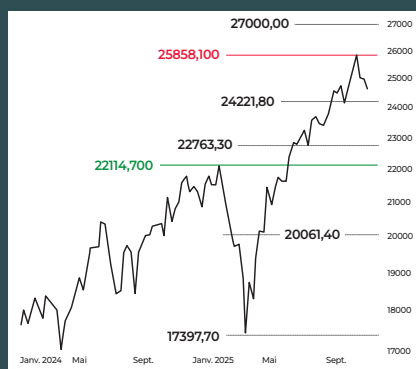
AVERTISSEMENT:

La rubrique « Analyse Zone Bourse » comprend la diffusion sans aucune modification des articles rédactionnels (analyses techniques, analyses fondamentales, notes de recherche), des analyses graphiques et des recommandations d'investissement à caractère général (ci-après désignées collectivement « les informations ») produites par la société Surperformance SAS, editrice du site Internet Zonebourse.com. Les informations de cette rubrique représentent une communication à caractère promotionnel et n'ont notamment pas été élaborées conformément à toutes les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières.

LES AUTRES INDICES



Après avoir inscrit un nouveau record absolu mi-novembre à 48 431 points, avec la réouverture des services publics américains, le Dow Jones a subi de vifs dégagements, rattrapé par les incertitudes sur la santé de l'économie américaine, la trajectoire de la Fed et les valorisations élevées de technos. En données hebdomadaires, la dynamique ne sera pas dégradée tant que l'indice demeure au-dessus de la zone des 45 400 points. Sous ce niveau, il faudra s'attendre à une consolidation de plus forte ampleur en direction des 43 588 points. LP, 20/11/2025



Les valeurs technologiques ont été délaissées ces dernières semaines, avec les craintes grandissantes d'une bulle sur l'intelligence artificielle et les valorisations très élevées des géants du secteur technologique. Le Nasdaq100 en a ainsi pâti, avec une baisse de près de 6 % depuis son record du 29 octobre dernier. On suivra désormais la réaction de l'indice dans la zone des 24 220 points. L'enfoncement de ce niveau, correspondant à la moyenne mobile à 20 semaines, pour engendrer de dégagements plus marqués en direction des 22 760/22 114 points. LP, 20/11/2025



L'envolée du Nikkei s'est stoppée nette fin octobre, avec la perspective d'un nouveau plan de relance budgétaire qui a ravivé les tensions sur les taux longs. La situation se tend également avec la Chine, la Banque du Japon envisage à nouveau de relever ses taux, même si la contraction de 1,8 % de la croissance japonaise en rythme annuel pourrait remettre à plus tard cette décision. Des prises de bénéfices logiques interviennent ainsi sur l'indice et les premières cibles baissières pourraient être fixées à 47 520 voire 45 740 points. LP, 20/11/2025

DOW JONES

COURS AU 19 NOVEMBRE 2025

OPINION
MOYEN TERME



OPINION
LONG TERME



SOURCE: ZONEBOURSE

Les données relatives aux performances passées ont trait à des périodes passées et ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Ceci est valable également pour ce qui est des données historiques de marché.

NASDAQ 100

COURS AU 19 NOVEMBRE 2025

OPINION
MOYEN TERME



OPINION
LONG TERME



SOURCE: ZONEBOURSE

Les données relatives aux performances passées ont trait à des périodes passées et ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Ceci est valable également pour ce qui est des données historiques de marché.

NIKKEI 225

COURS AU 20 NOVEMBRE 2025

OPINION
MOYEN TERME



OPINION
LONG TERME

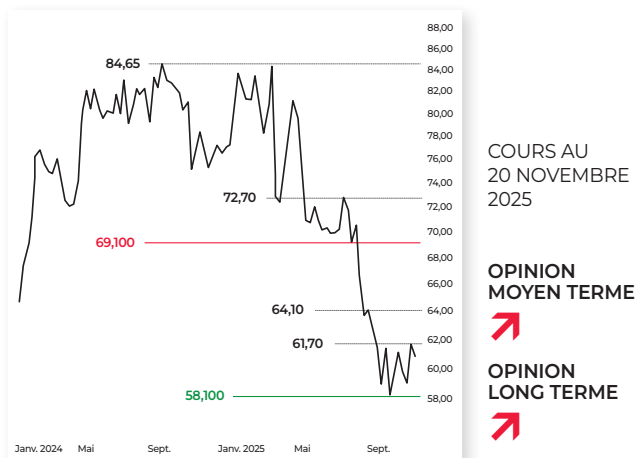


SOURCE: ZONEBOURSE

Les données relatives aux performances passées ont trait à des périodes passées et ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Ceci est valable également pour ce qui est des données historiques de marché.

ALCON

Le retour de la visibilité



SOURCE : ZONEBOURSE

Les données relatives aux performances passées ont trait à des périodes passées et ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Ceci est valable également pour ce qui est des données historiques de marché.

Après avoir perdu plus de 30 % depuis le printemps, suite à deux révisions successives des objectifs annuels, le groupe suisse spécialisé dans les produits de soins ophtalmologiques offre enfin un trimestre qui ne déçoit pas. Les investisseurs redoutaient un nouvel accroc; ils ont finalement accueilli des chiffres assez solides. L'ensemble des activités se porte bien.

Le cœur de métier, la chirurgie ophtalmique (implants, instruments et consommables) se redresse grâce au succès du nouveau système (Unity VCS), dont l'adoption rapide destinée à la chirurgie de la cataracte, compense le recul des anciennes machines. La division Vision Care (les lentilles) profite d'une demande soutenue, surtout aux États-Unis, et les traitements contre la sécheresse oculaire comme Systane ou Tryptyr ont du succès.

Sur le plan financier, Alcon reste discipliné. La génération de trésorerie atteint 1,2 milliard de dollars de *free cash flow* sur les neuf premiers mois. Le groupe peut ainsi absorber l'impact des droits de douane et maintenir ses investissements et ses retours aux actionnaires.

Du côté du bilan, l'endettement reste contenu, ce qui laisse des marges de manœuvre alors que le groupe tente de finaliser l'acquisition de Staar Surgical, un mouvement stratégique qui renforcerait son offre dans les implantables.

Le pire semble être passé. Alcon est une belle société de croissance qui a connu une année compliquée. Mais l'accord trouvé au sujet des droits de douane entre les États-Unis et la Suisse et surtout les derniers résultats trimestriels permettent désormais d'anticiper un scénario plus favorable pour l'année prochaine. Enfin, Alcon évolue dans un secteur défensif où la demande reste majoritairement récurrente. Par les temps actuels délicats, c'est un avantage.

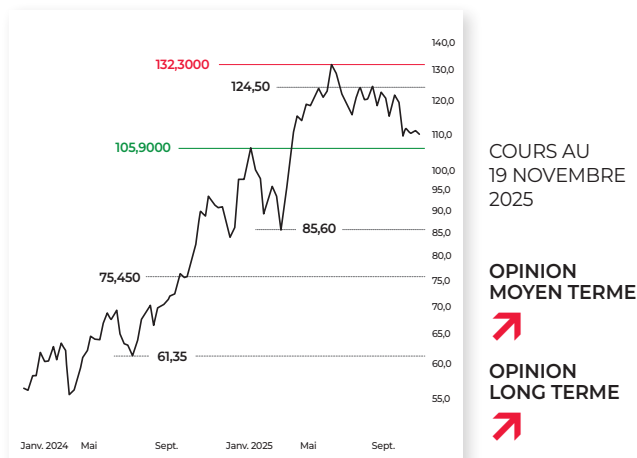
Nous redeviendons positifs sur la valeur, avec un objectif de 69 CHF à moyen terme.

Adrien Chavanne

© 2025 zonebourse.com, 21 novembre 2025

NETFLIX

Vraie déception ou opportunité d'entrée ?



SOURCE : ZONEBOURSE

Les données relatives aux performances passées ont trait à des périodes passées et ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Ceci est valable également pour ce qui est des données historiques de marché.

Le troisième trimestre a ravivé quelques doutes. Un litige fiscal au Brésil a entraîné une charge de plus de 600 millions de dollars et a mis fin à deux années de dépassements systématiques des prévisions. La marge d'exploitation reste élevée à 28,2 % mais elle recule d'un point sur un an. Les objectifs pour la fin d'exercice indiquent une approche prudente (2,4 milliards de dollars de bénéfice et marge ramenée à 23,9 %). L'ensemble a suffi à faire vaciller un titre très cher, valorisé près de 50 fois les bénéfices avant publication.

La trajectoire de fond du groupe reste néanmoins intacte. Netflix conserve une avance écrasante sur ses concurrents qui sont nombreux à rester prisonniers du déclin accéléré de la télévision traditionnelle. La plateforme dépasse les 300 millions d'abonnés. C'est 40 % de plus qu'il y a quatre ans. La part d'audience est record aux États-Unis et au Royaume-Uni. Les contenus ne manquent pas de succès à l'image de KPop Demon Hunters, devenu le film le plus vu de son histoire.

Netflix dispose d'un certain nombre de leviers pour les prochaines années. L'IA est bien sûr une thématique essentielle par exemple pour ce qui est du ciblage publicitaire. La montée en puissance des partenariats comme avec Amazon Ads donne aussi de belles perspectives de revenus sur ce segment. Enfin, Netflix pourra explorer de nouveaux formats pour acquérir une clientèle toujours plus large. On pense au live, au sport, aux podcasts et aux jeux vidéo dont la communauté ne cesse de grandir partout à travers le monde. C'est ainsi que l'on pourra être optimiste et voir le recul du titre de ces derniers mois comme un point d'entrée plus respirable avant l'arrivée d'un nouveau cycle d'innovations.

Nous restons positifs sur le titre avec un objectif de 125 USD à moyen terme.

Adrien Chavanne

© 2025 zonebourse.com, 21 novembre 2025

