Focus Fondamental #129 · Semaine du 9 au 13 novembre 2026

# La semaine où l'IA a perdu son visage

Nvidia perd son fondateur, Anthropic se prépare à entrer en Bourse, et les marchés rebondissent malgré une inflation tenace.

1 Nvidia sans Jensen Huang

2 Anthropic entre en Bourse

3 Inflation et taux à 10 ans au-dessus de 5 %

4 Paris : cinq séances de hausse

5 L'agenda et vos questions

Chiffres arrêtés au vendredi 13/11, à la clôture. Rien ici n'est un conseil en investissement.

1 · Nvidia sans Jensen Huang

# Du record historique à la démission du fondateur, en cinq semaines




1. **6/10** Record : environ 5 770 Md$, première valeur de la planète
2. **29/10** Le New York Times révèle sa relation avec une dirigeante d'un client, soupçonnée d'espionnage
3. **5/11** Krach des puces (épisode 128)
4. **8/11** Il reconnaît une liaison, le conseil ouvre une enquête
5. **12/11** Une seconde liaison révélée, avec une subordonnée : il démissionne

**−31,9 %**

depuis le record, soit environ 1 840 Md$ de valeur effacés. Vendredi, plus bas depuis juillet 2025

Md$ = milliards de dollars. Cours de clôture Baggr. Valeur effacée : calcul sur 24,1 milliards d'actions. Aucune accusation n'a été portée contre lui. Sources : Nvidia, New York Times et Wall Street Journal via ABC News, CNBC, PBS.

1 · Nvidia sans Jensen Huang

# Le risque « homme clé » : Nvidia n'avait pas de plan B

**33 ans**

à la tête de Nvidia, qu'il a fondée en 1993, à 30 ans

**Personne**

ni numéro 2, ni successeur désigné. La directrice financière assure l'intérim

**−25 à 30 %**

ce que vaudrait Nvidia sans lui, selon l'analyste Dan Ives, deux jours avant la démission

## Et chez les autres géants menés par une seule personne ?

### Apple
Steve Jobs, puis Tim Cook

**Successions préparées**

Jobs passe la main à Tim Cook en 2011, Cook à John Ternus en 2026, après quatre mois de passation. L'action bouge à peine

### Tesla
Elon Musk

**Tout repose sur lui**

Il détient 19,9 % des voix. Une fusion avec SpaceX, qu'il dirige aussi, est à l'étude : annonce possible dès décembre

### Meta
Mark Zuckerberg

**Un contrôle verrouillé**

60,6 % des voix pour 13,4 % du capital. Des actions sans droit de vote, créées pour janvier, protègent ce contrôle

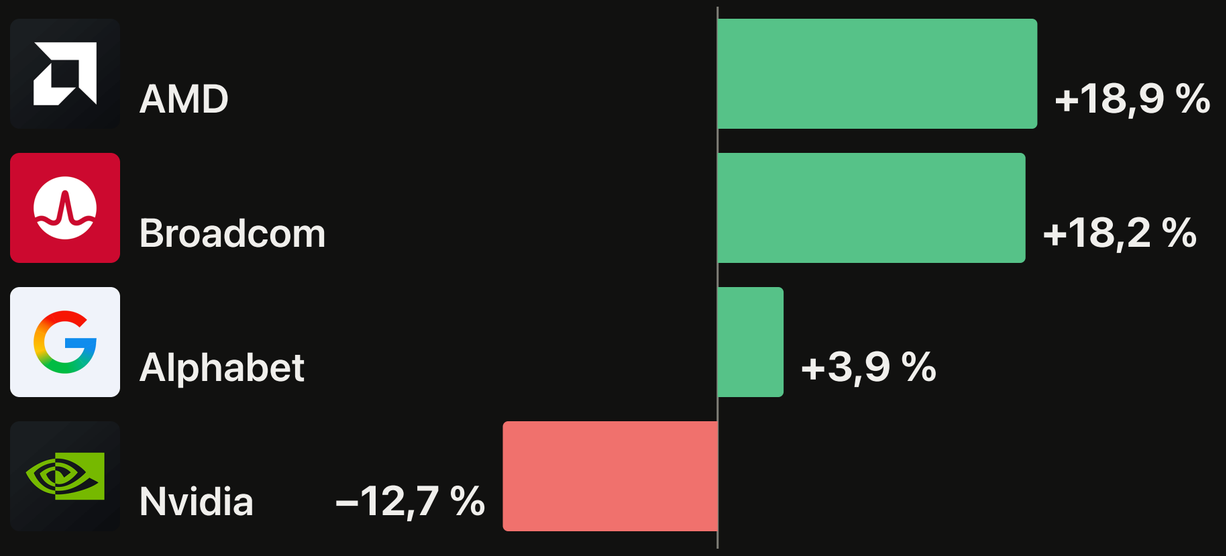
**Un cygne noir : un événement imprévisible, sans rapport avec les puces, qui efface des centaines de milliards.**

Sources : Nvidia, Apple, Tesla et Meta (documents déposés à la SEC), Dan Ives (X, 10/11), CNBC, Bloomberg via Yahoo Finance.

1 · Nvidia sans Jensen Huang

# Les puces n'ont pas changé en une semaine. La confiance, si

**Du 6 au 13/11** : ses concurrents en profitent




## Les produits et les clients

Une génération de puces par an, et environ 1 000 Md$ de commandes annoncées jusqu'en 2027

**Intact**

## La direction

Pas de successeur. Les relations avec TSMC et les grands clients passaient par lui

**Ébranlée**

## Le risque politique

Enquête du conseil, Congrès, plainte d'actionnaires, soupçons sur la Chine

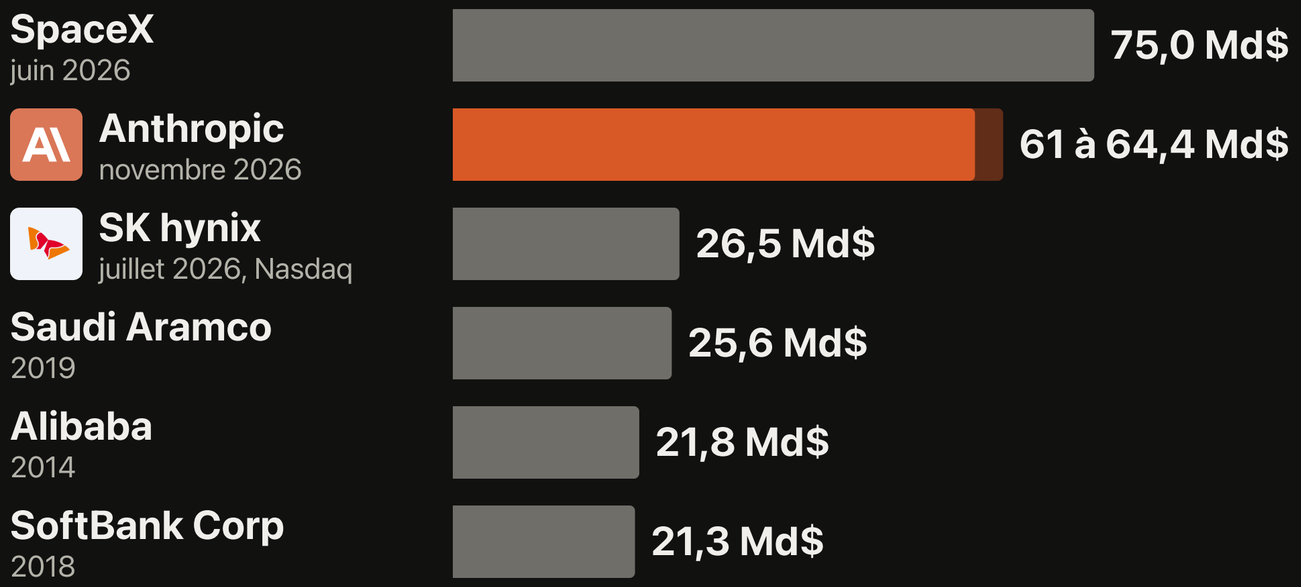
**Nouveau**

**Le test : mardi 17/11, 22 h 20.** Les premiers résultats sans lui. Nvidia prévoyait 108 Md$ de ventes pour ce trimestre, les analystes attendent 109 Md$.

Md$ = milliards de dollars. Cours de clôture Baggr. Sources : Nvidia, Reuters (consensus LSEG), Saxo, Bloomberg via Yahoo Finance, CNBC. Heure de Paris.

# Anthropic : la deuxième plus grosse entrée en Bourse de l'histoire

**Les plus grosses introductions en Bourse** : argent levé




**70 à 78 $**
par action, pour 825 millions d'actions vendues

**≈ 1 330 Md$**
de valeur au milieu de la fourchette, contre 965 Md$ lors de sa levée de mai

**≈ 6 fois**
plus de demande que d'actions à vendre, selon Bloomberg

**1/06** — Dépôt confidentiel du dossier

**26/10** — Le dossier devient public, avec ses comptes

**10/11** — Fourchette de prix, tournée des investisseurs

**Mer. 18/11** — Fixation du prix (attendue)

**Jeu. 19/11** — Premières cotations au Nasdaq, symbole ANT

Md$ = milliards de dollars. Hors option de surallocation. Anthropic : 61 Md$ au milieu de la fourchette, 64,4 Md$ en haut. Valeur sur toutes les actions, y compris celles à venir (options, actions gratuites). Sources : Anthropic (prospectus déposé à la SEC), Renaissance Capital, CNBC, Bloomberg. Anthropic édite le modèle qui a aidé à préparer ce deck : chiffres repris de son prospectus et de la presse, sans traitement particulier.

# Avant d'acheter une action qui entre en Bourse : quatre questions

### Quelle part du capital est vendue ?

## ≈ 6 %

825 millions d'actions sur environ 13 milliards. 97 % sont des actions nouvelles : l'argent va à l'entreprise, pas aux anciens actionnaires

### Qui garde le pouvoir ?

## ≈ 61 %

des voix pour les sept cofondateurs. Une fondation indépendante, garante de sa mission, élit 4 administrateurs sur 7

### Quand les anciens actionnaires pourront-ils vendre ?

## 6 à 12 mois

de blocage, jusqu'aux résultats du 1er ou du 3e trimestre 2027. Mais jusqu'à 316 millions d'actions sont vendables dès le premier jour

### Est-elle rentable ?

## −3 %

de marge d'exploitation au 3e trimestre. Les +15 % mis en avant excluent les salaires payés en actions et d'autres charges (épisode 125)

Une offre est réservée aux particuliers européens, **France comprise**. Ce n'est pas une recommandation : lisez le prospectus.

Source : prospectus d'Anthropic déposé à la SEC (12/11), chiffres non audités. Anthropic édite le modèle qui a aidé à préparer ce deck.

# L'inflation résiste : le taux à 10 ans repasse au-dessus de 5 %

**Taux de l'État américain à 10 ans** depuis août




**+0,4 %**

les prix à la consommation en octobre, sur un mois. Les économistes attendaient +0,3 %

**+6,5 %**

les prix à la production sur un an : la plus forte hausse depuis 2022

**≈ 90 %**

de chances d'une nouvelle hausse des taux de la Fed, la banque centrale américaine, les 8 et 9 décembre

Taux du Trésor américain, courbe officielle, à la clôture. Sources : Bureau of Labor Statistics, Trésor américain, Fed, CME FedWatch via CNBC et FXStreet, Bloomberg.

# Et pourtant, Wall Street signe sa meilleure semaine depuis août

**Semaine du 9 au 13/11**




## 25,6 → 19,3

l'indice de la peur (VIX), qui mesure la nervosité des investisseurs : –25 % sur la semaine

**Le pétrole poursuit sa baisse** : Brent, en dollars le baril

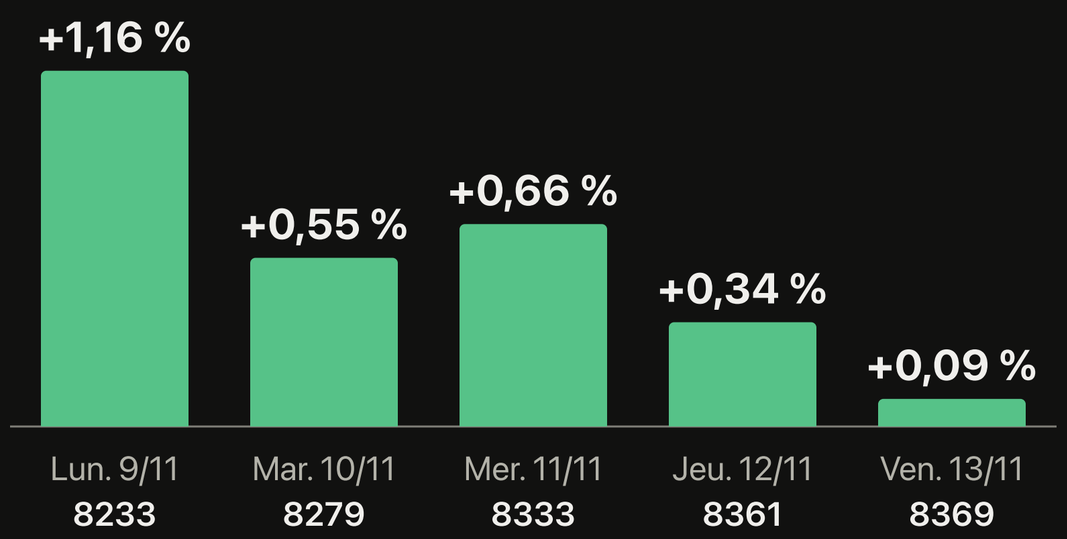



- **Lundi, –5,8 % :** Trump juge peu probables de nouvelles frappes sur l'Iran tant que les négociations avancent. Mardi, plus bas depuis fin août
- **L'offre revient :** l'Irak dit pouvoir exporter par le détroit d'Ormuz, avec l'accord de Washington, qui ne l'a pas confirmé

Clôtures Baggr. Sources : AP, CNBC, Reuters via Yahoo Finance et gCaptain.

# Paris : cinq séances de hausse, au plus haut depuis fin août

**CAC 40** : +2,82 % sur la semaine, la meilleure depuis avril




## Les valeurs de la semaine

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Elles ont porté Paris** | | | |
| STMicro | +11,5 % | Semi-conducteurs |
| Schneider | +6,5 % | Matériel électrique, data centers |
| Airbus | +5,2 % | Rachat d'actions, 800 M€ |
| Société Générale | +4,2 % | Banques, BNP Paribas +4,0 % |
| **Elles ont reculé** | | | |
| Eramet | −11,5 % | Augmentation de capital, 500 M€ |
| Alstom | −5,2 % | Avertissement du 2/11 |
| Hermès | −1,5 % | Luxe, objectifs abaissés |
| Richemont | −0,1 % | Résultats, −3,8 % vendredi |

M€ = millions d'euros. Clôtures Baggr, du 6 au 13/11. Richemont est cotée à Zurich. Sources : Airbus, Eramet, Richemont, Zonebourse, Reuters via Boursorama.

Nouveautés Baggr

# Nouveau dans Baggr cette semaine

Finances et Comparateur

## 12 mois glissants

Une nouvelle période à côté d'Annuel et de Trimestriel : chaque trimestre publié devient un cumul sur 12 mois. La tendance se lit sans attendre le rapport annuel.

Graphiques

## + Croissance

Un bouton ajoute la croissance d'une série en courbe à part, sur le même graphique : le chiffre d'affaires et sa croissance, côte à côte.

Bientôt

## Le screener des ETFs

Une fiche par ETF : frais, encours, composition, répartition par secteur et par pays. Et un screener pour les comparer.

# La semaine du 16 novembre : Nvidia, puis Anthropic

### Lundi 16/11

Eramet

Début de l'augmentation de capital

### Mardi 17/11

**Nvidia, 22 h 20**

Les premiers résultats sans Jensen Huang

Disney, Home Depot

Alstom (résultats), Dassault Systèmes (journée investisseurs)

Ventes au détail américaines, 14 h 30

### Mercredi 18/11

**Anthropic**

Fixation du prix (attendue)

Target, Lowe's

Compte rendu de la dernière réunion de la Fed, 20 h

### Jeudi 19/11

**Anthropic**

Premières cotations au Nasdaq (attendues)

Walmart

### Vendredi 20/11

Pernod Ricard

Assemblée générale

## Plus loin

**1/12 et 3/12**
Jensen Huang attendu au Congrès : à huis clos, puis en audition publique (demandée)

**4/12**
Emploi américain de novembre

**8-9/12**
Réunion de la Fed : hausse des taux attendue

**10/12**
Inflation américaine de novembre

Heures de Paris. Sources : Nvidia, Disney, Home Depot, Target, Lowe's, Walmart, Anthropic, Fed, Bureau of Labor Statistics, Census Bureau, agendas Reuters et Zonebourse via Boursorama, Congrès américain via ABC News.

# Vos questions sous l'épisode 128

1. **À quand un épisode avec Xavier ?**
   Le commentaire le plus aimé. D'autres invités proposés : Franck des Daubasses, Topinvest, Guillaume Bettin

2. **Google, vraiment trop cher ?**
   Même à 400 $, voire 600 $, il ne serait pas surévalué sur plus de trois ans

3. **Reddit, ça vous intéresse ?**
   Belle croissance et bons fondamentaux, mais menacé par l'IA et la recherche Google

4. **Investir dans une entreprise endettée à 10 fois son chiffre d'affaires ?**
   500 000 € de chiffre d'affaires, 300 000 € de marge, 5 M€ de dette

5. **Pourquoi des ETF à la place des indices sur l'accueil de Baggr ? Et un tuto complet ?**
   Deuxième demande de tutoriel en deux semaines

Vos questions

# Une dette de 10 fois le chiffre d'affaires, est-ce grave ?

## **L'exemple** d'un auditeur

**500 k€**
de chiffre d'affaires

**300 k€**
de marge

**5 M€**
de dette, 10 fois le chiffre d'affaires

**150 k€**
d'intérêts par an

## Ce qu'il faut regarder

**16,7 ans**
**de marge pour rembourser la dette**
5 M€ ÷ 300 k€. Pour une entreprise classique, on s'inquiète au-delà de 3 à 4 ans

**50 %**
**de la marge part en intérêts**
150 k€ ÷ 300 k€. Que la marge baisse de moitié, et tout part en intérêts

**3 %**
**de taux d'intérêt**
150 k€ ÷ 5 M€. Fixe ou variable ? Quand faut-il rembourser ?

**La dette se juge face au cash dégagé et à ce que l'entreprise possède, pas face au chiffre d'affaires. Une foncière adossée à ses immeubles peut vivre avec, une entreprise ordinaire beaucoup moins.**

k€ = milliers d'euros, M€ = millions d'euros. Calculs sur l'exemple du commentaire.