Semaine du 2 au 6 novembre 2026

« Krach » de l'IA : panique ou réalité ?

Les fabricants de puces ont perdu 12 % en une seule journée, juste après des résultats records. Qui a raison : la panique ou les chiffres ?



Chiffres arrêtés au vendredi 6/11 à 11 h 30, avant l'ouverture de la Bourse américaine. Je détiens plusieurs actions citées. Rien ici n'est un conseil en investissement.

Le choc

Jeudi 5 novembre : un krach sur les puces, pas sur toute la Bourse

−12,25 %

Fabricants de puces (SOX). Pire journée depuis mars 2020. −38,4 % depuis juin, encore +27,2 % sur l'année

−5,52 %

Tech américaine (Nasdaq). Plus de −10 % depuis octobre, encore +4,6 % sur l'année

−4,36 %

500 grandes sociétés (S&P 500). −5,9 % depuis octobre, encore +7,4 % sur l'année

16,6 → 28,2

Indice de la peur (VIX). Il mesure la nervosité des investisseurs : +70 % en un jour

Ce jeudi-là : les plus fortes baisses de la chaîne de l'IA

Micron	AMD	Applied	Arista	Broadcom	Nvidia
−17,5 %	−17,3 %	−13,6 %	−10,8 %	−10,4 %	−9,3 %

Nvidia perd à elle seule 450 milliards de dollars de valeur. Et 28 des 30 sociétés de l'indice des puces ont déjà perdu plus de 20 %.

Sources : Reuters, NBC, Benzinga, 404K Research. Cours de clôture du 5/11, Baggr.

Pour bien suivre

L'écosystème de l'IA : qui vend quoi à qui ?

Machines

ASML

Applied Materials

Pour fabriquer les puces

Usine

TSMC

Fabrique les puces des autres

Composants

Puces

Nvidia

AMD

Broadcom

Mémoire

SK hynix

Micron

Réseau

Arista

Grands acheteurs

Microsoft

Alphabet

Amazon

Meta

Oracle

CoreWeave

Construisent des data centers, ces bâtiments remplis d'ordinateurs, et louent leur puissance : le cloud

Créateurs d'IA

OpenAI

Anthropic

ChatGPT, Claude

Clients finaux

Particuliers

Entreprises

Paient pour utiliser les IA

Le matériel et le service →

← L'argent remonte

Si les grands acheteurs dépensent moins, toute la chaîne souffre. C'est ça, la peur.

Alphabet est la maison mère de Google. CoreWeave loue des puces, largement à crédit.

Partie 1 · Comment on en est arrivé là

Pas un coup de tonnerre : les puces sont fragiles depuis juin

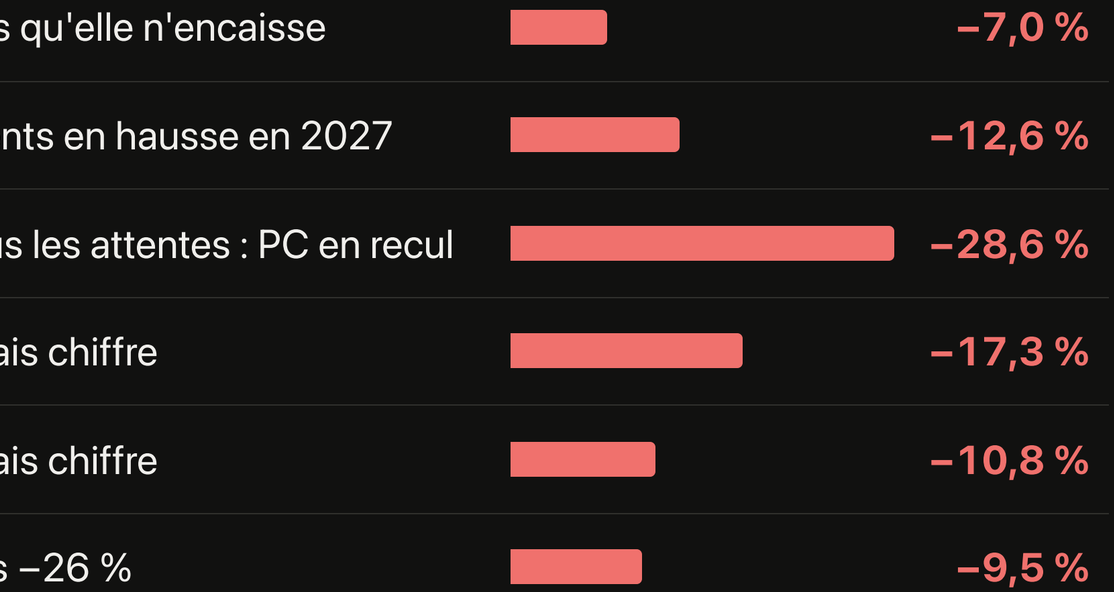


1. **5/06** Broadcom chute, les puces perdent 10,3 %
2. **22/06** Plus haut de l'année pour les puces
3. **28/07** 1 300 milliards effacés sur 20 sociétés
4. **8/10** OpenAI : 50 milliards de revenus par an, pas 68
5. **14/10** Inflation, taux d'intérêt au-dessus de 5 %
6. **22/10** Meta dépense trop, puces −6,7 %
7. **30/10** Intel −28,6 %, puces −7 %
8. **5/11** Après l'élection, puces −12,25 %

Courbe : SMH, un fonds coté qui regroupe de grands fabricants de puces. Cours de clôture Baggr. Variations des puces : indice SOX, presse.

Des résultats solides, et des actions sanctionnées quand même

Société	Ce qui va bien	Ce qui inquiète	L'action après les résultats
Meta, 21/10	Ventes +26 %	Dépense plus qu'elle n'encaisse	**−7,0 %**
Alphabet, 28/10	Google Cloud +103 %	Investissements en hausse en 2027	**−12,6 %**
Intel, 29/10	Data centers +78 %	Prévision sous les attentes : PC en recul	**−28,6 %**
AMD, 3/11	Data centers +97 %	Aucun mauvais chiffre	**−17,3 %**
Arista, 3/11	Ventes +58,5 %	Aucun mauvais chiffre	**−10,8 %**
Qualcomm, 4/11	Ventes au-dessus des attentes	Smartphones −26 %	**−9,5 %**



Le marché ne regarde plus le trimestre. Il se demande qui va payer la suite.

Sources : SEC, AMD, Yahoo Finance, Admiral Markets, 404K Research, The Elec, Reuters. Cours Baggr. AMD et Arista : +1,0 % et +5,0 % le lendemain, puis la chute du 5/11.

La semaine, jour par jour

Lundi 2/11

−2,7 %

Les ventes continuent

- AMD −7,5 %
- Oracle −8,8 %

Mardi 3/11

+2,0 %

Élections américaines

Le soir, très bons résultats :

- AMD, Arista

Mercredi 4/11

−2,7 %

L'argent change de camp

- Microsoft +6,7 %
- Amazon +6,1 %
- Micron −7 %
- CoreWeave −9,9 %

Le soir, déception :

- Qualcomm, Arm

Jeudi 5/11

−11,2 %

Le krach

Indice des puces −12,25 %

Indice de la peur +70 %

Le marché vend tout, y compris les grands acheteurs

Vendredi 6/11

Clôture américaine à 22 h

Asie : Tokyo −6 %, Séoul −6 %, suspendue 20 min, Taïwan −4,5 %

- SK hynix −10,4 %
- TSMC −4,7 %

Europe, à l'ouverture : CAC 40 −1,4 %

- ASML +2,6 % à 11 h 30

États-Unis, avant l'ouverture : Nasdaq-100 +1,5 % en contrats à terme

14 h 30 : chiffres de l'emploi, +65 000 attendus

Mercredi, le marché vend déjà les fournisseurs et achète leurs clients. Jeudi, il vend tout.

Grand chiffre : fonds de puces SMH, à la clôture. Sources : Reuters, NBC, CNBC, SBS, Storm Media, PA via AOL, Get Leveraged. Cours Baggr.

Partie 1 · Comment on en est arrivé là

L'étincelle : les électeurs votent contre les data centers

40 sur 41

votes locaux ont tourné contre les data centers, dans 10 États

56 %

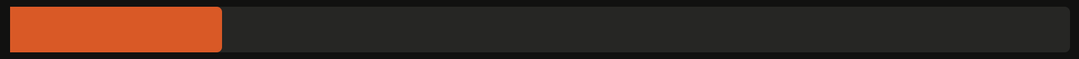
des électeurs : l'IA et les data centers ont beaucoup compté dans leur vote

27 %

de la capacité prévue est au Texas, qui vient d'élire une gouverneure démocrate qui promet un gel

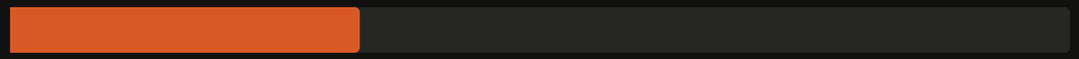
Ce qui serait en jeu aux États-Unis, selon les analystes

Dan Ives projets abandonnés ou retardés



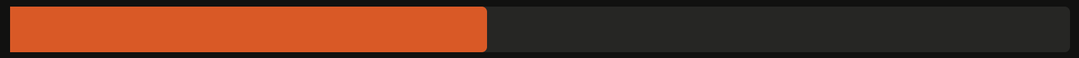
10 à 20 %

UBS capacité nouvelle de 2028, si les blocages s'étendent



près d'un tiers

Goldman Sachs capacité prévue dans les États susceptibles de durcir



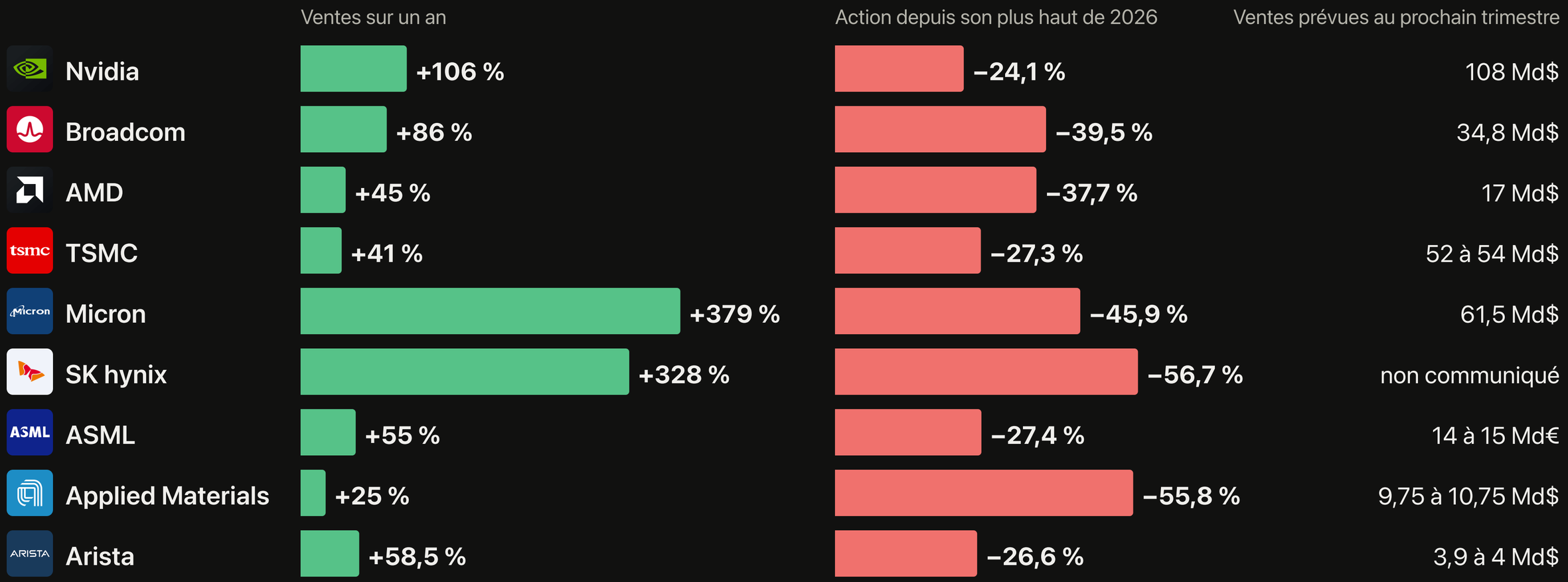
environ 45 %

- **Pourquoi cette colère :** factures d'électricité, environnement, réseau sous tension
- **Ce qui rassure :** les data centers de 2027 sont presque tous en chantier. Le frein viendrait surtout à partir de 2028

L'étincelle, oui. Mais le baril de poudre était déjà là : tout le monde possédait les mêmes actions, souvent à crédit, avec des taux en hausse.

Sources : CNBC, Ballotpedia, Wells Fargo, Fortune, Nomura, BMI, Yahoo Finance. UBS et Goldman Sachs via 404K Research. Chacun mesure à sa façon.

Les fournisseurs : ventes en forte hausse, actions en chute

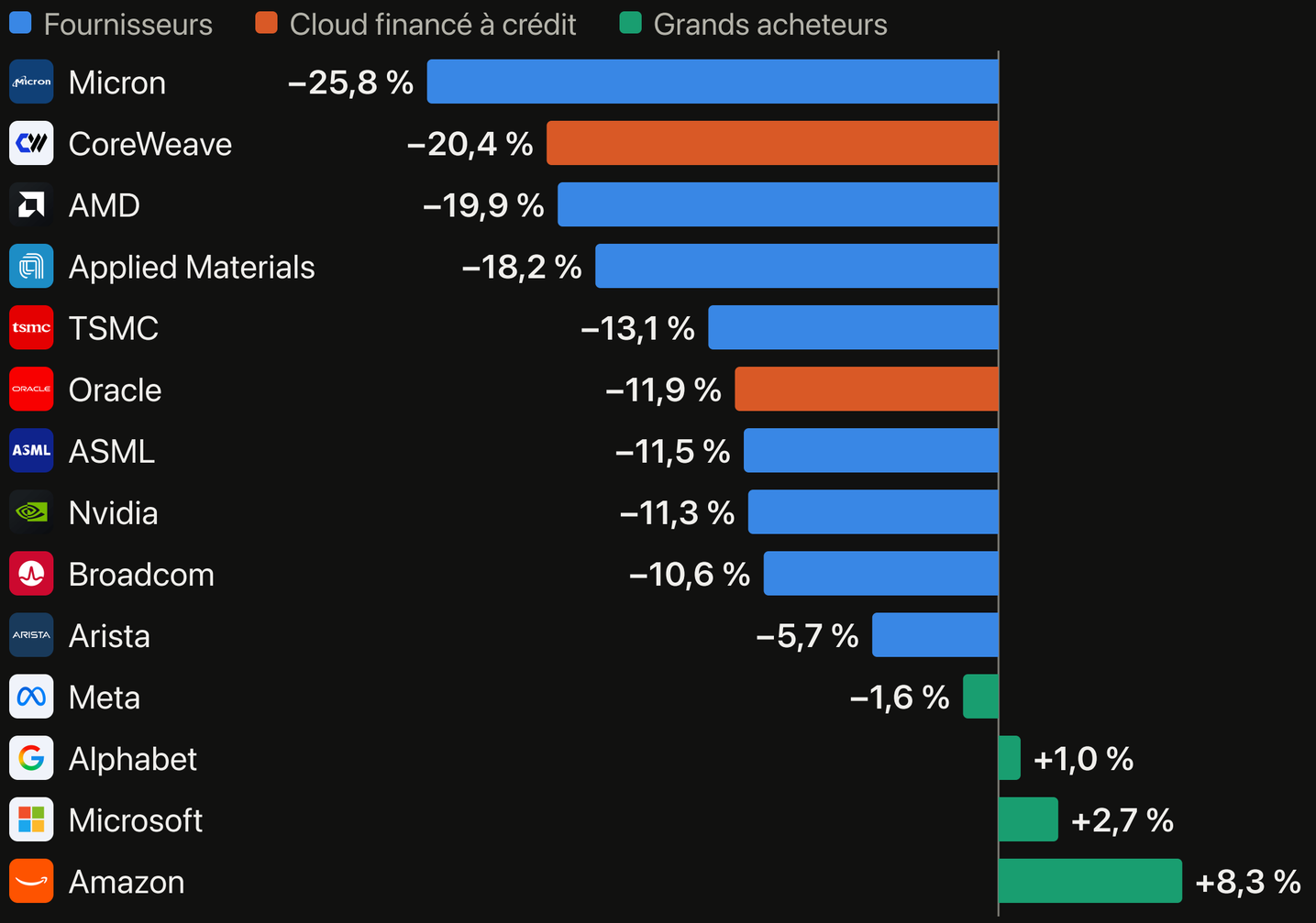


Leurs prévisions sont toutes en hausse. Et chaque action a perdu entre 24 % et 57 %.

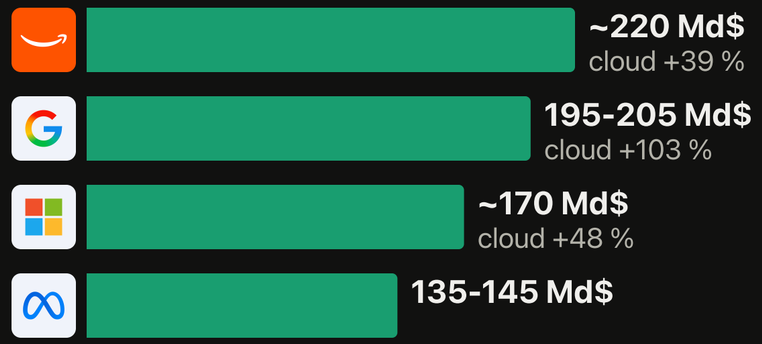
Md$ = milliards de dollars. Sources : publications des sociétés, SEC, CNBC, TrendForce. Actions : clôtures du 5/11, cours Baggr. SK hynix et ASML sur un an : calcul.

Les clients tiennent, leurs fournisseurs s'effondrent

Du 30/10 au 5/11 : krach de jeudi compris



Investissements prévus en 2026

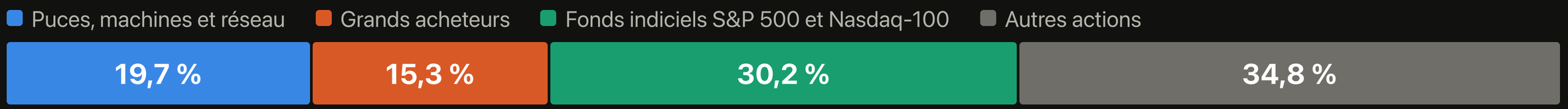


- **Pour 2027 :** Alphabet, Amazon et Microsoft annoncent encore plus
- **La contradiction :** fin octobre, Meta et Alphabet sont punis parce qu'ils dépensent trop. Cette semaine, Nvidia est puni parce qu'ils pourraient dépenser moins

Cours de clôture Baggr. Sources investissements : Microsoft et Alphabet (SEC), Amazon, 404K Research, Luminix. Chaque société calcule à sa façon.

Partie 3 · Mes positions

Mon portefeuille : 35 % directement liés à l'IA



−3,57 %

mon portefeuille du 30/10 au 5/11

80 %

de cette baisse vient de mes puces, machines et réseau, qui ne pèsent que 19,7 %

Mon dernier mouvement, le 3/09 : vendu Microsoft (+5,5 % depuis), acheté Nvidia (−19,9 %) et Meta (−1,9 %)

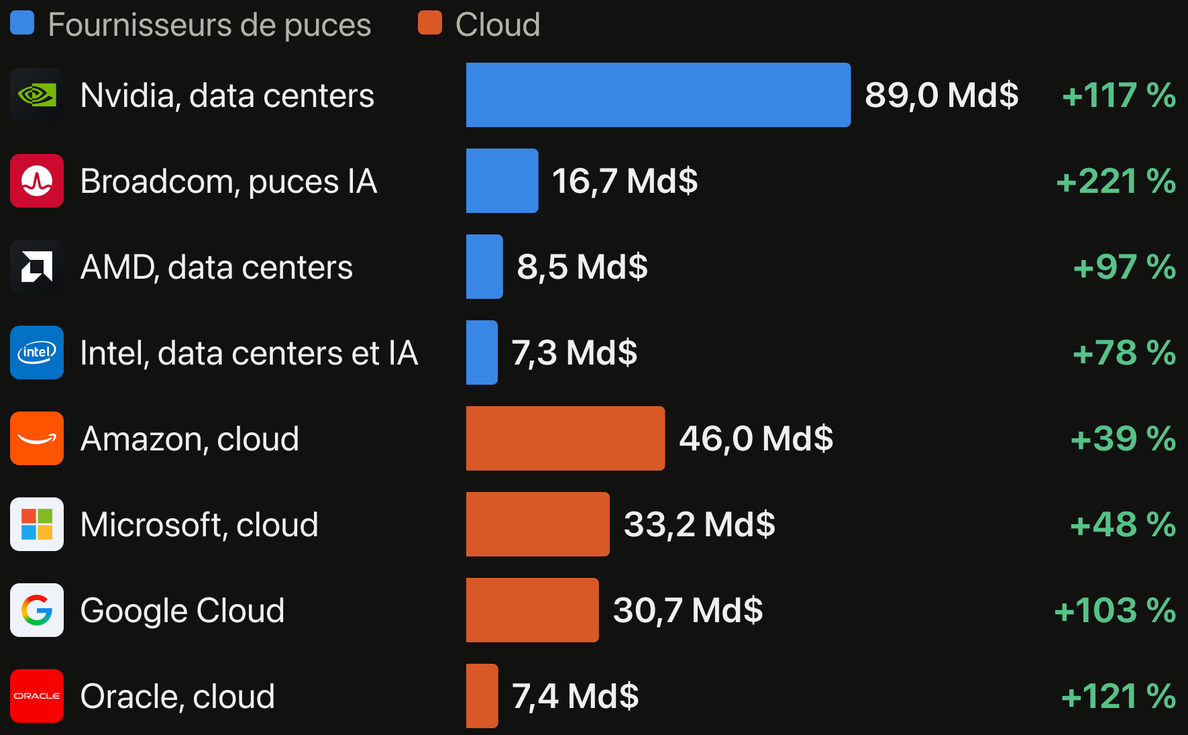
Action	Part	Du 30/10 au 5/11	Depuis son plus haut	Sur mon prix d'achat
ASML	8,7 %	−11,5 %	−27,4 %	+99,0 %
Applied Materials	5,7 %	−18,2 %	−55,8 %	+74,7 %
Arista	2,5 %	−5,7 %	−26,6 %	+81,4 %
Nvidia	2,1 %	−11,3 %	−24,1 %	−2,8 %
SK hynix	0,7 %	−18,4 %	−56,0 %	−23,5 %
Alphabet	7,3 %	+1,0 %	−29,8 %	+75,9 %
Amazon	4,7 %	+8,3 %	−8,4 %	+16,5 %
Meta	3,3 %	−1,6 %	−22,2 %	−2,7 %
Fonds S&P 500	23,7 %	−2,2 %	−4,8 %	+42,8 %
Fonds Nasdaq-100	6,5 %	−5,0 %	−12,9 %	+20,5 %

Portefeuille Baggr, 22 actions et fonds, clôtures du 5/11, hors liquidités et effet des devises. SK hynix et ASML : cotations européennes. Je détiens ces titres, ceci n'est pas un conseil.

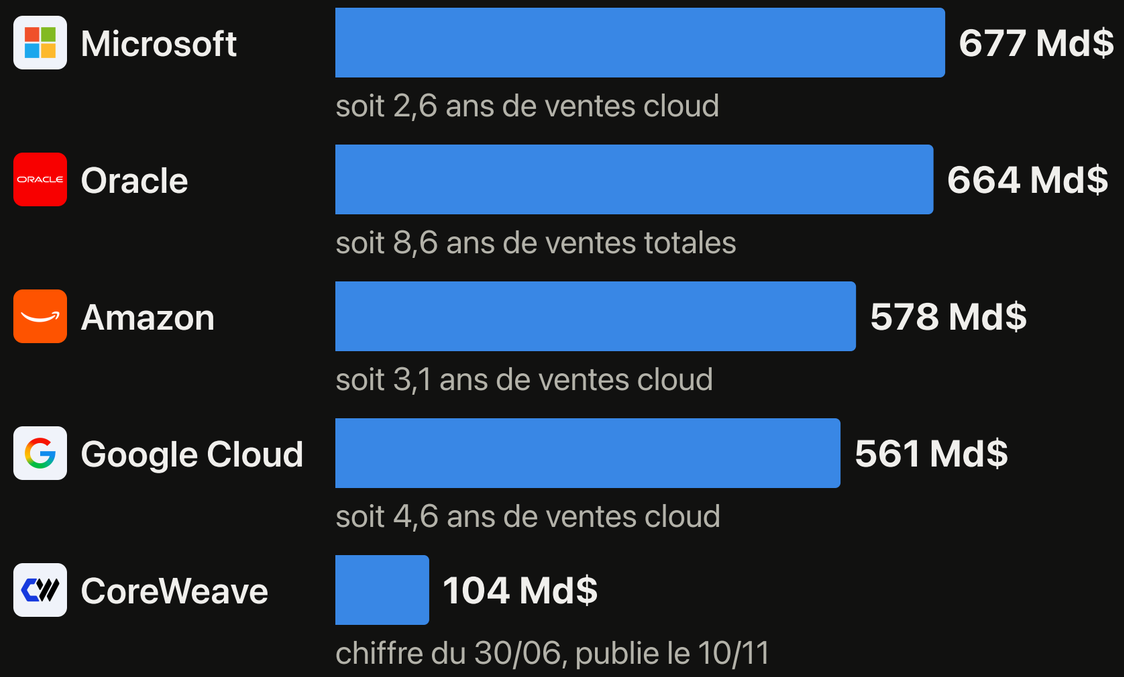
Partie 4 · Panique contre réalité

« Une bulle sans revenus » ? Les chiffres disent le contraire

114 Md$ par trimestre pour les 3 premiers, ×2,3 en un an



2 480 Md$ de commandes signées chez 4 clouds

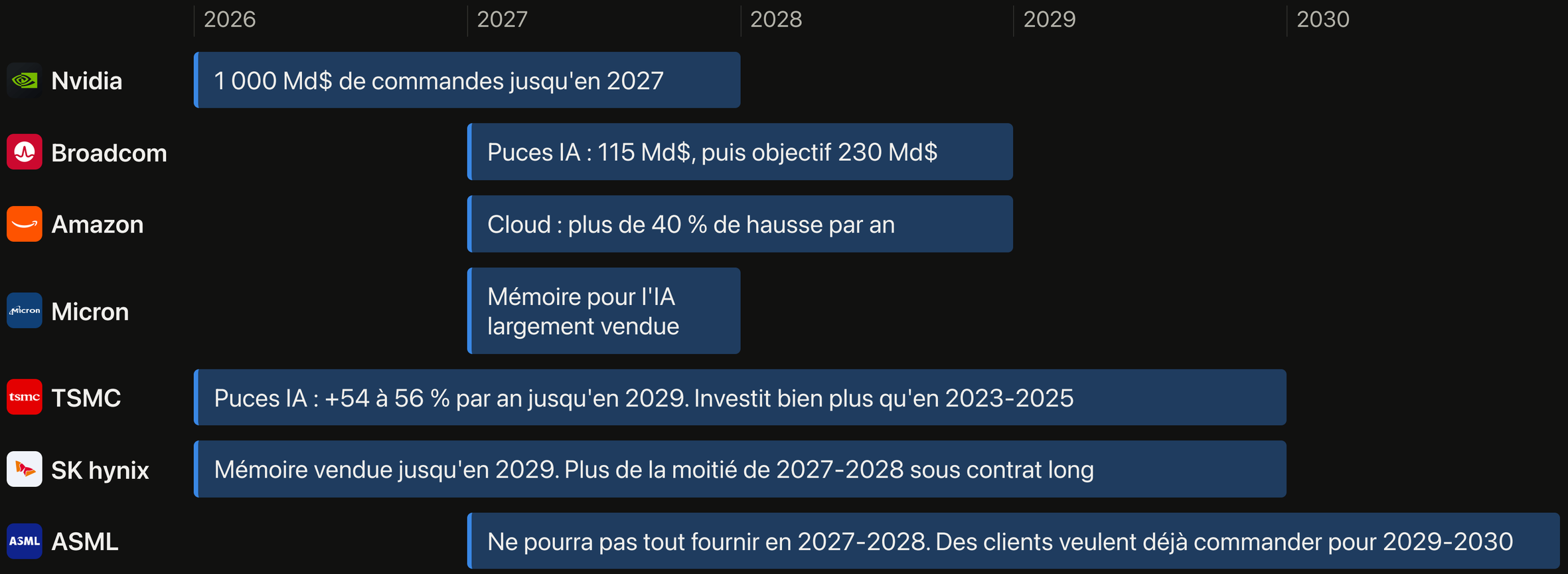


Attention : ce sont des contrats, pas de l'argent encaissé. Chez Alphabet, un peu plus de la moitié deviendra des ventes d'ici 2 ans.

Md$ = milliards de dollars. Sources : sociétés, SEC, presse pour Amazon et CoreWeave, calculs pour ×2,3 et les années. Commandes au 30/09, Oracle au 31/08. Le total exclut CoreWeave.

Partie 4 · Panique contre réalité

« C'est fini » ? Les sociétés annoncent de la demande jusqu'en 2030

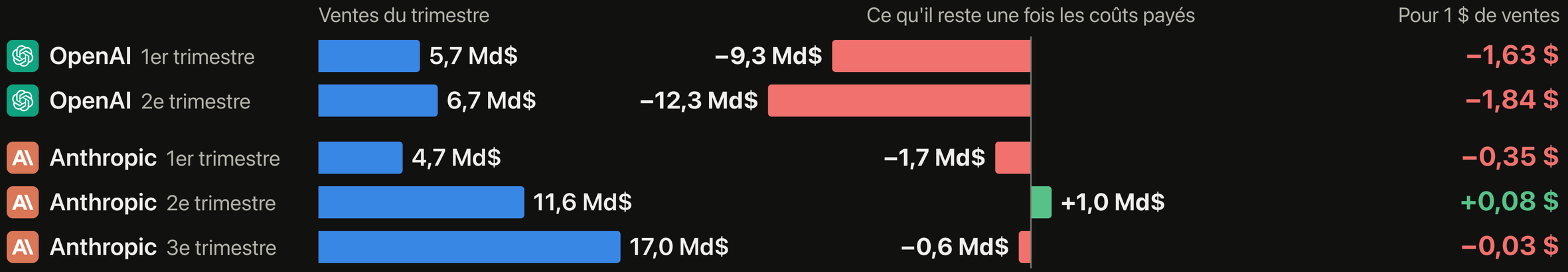


Attention : ce sont des annonces des directions, pas toutes des commandes fermes.

Md$ = milliards de dollars. Sources : CNBC, Amazon, Micron via presse, TSMC via Benzinga, Korea Times, TrendForce, ASML (SEC).

Partie 4 · Panique contre réalité

Le point clé : OpenAI et Anthropic sont-ils rentables ? Pas encore



La facture

~700 Md$

d'engagements, soit 14 ans de revenus au rythme actuel

Prévoit de consommer **278 Md$** de cash d'ici 2030

Sa dernière levée serait épuisée vers 2028

Doit multiplier ses ventes par 10 : de 36 à 350 Md$ par an

La facture

895 Md$

d'engagements, soit 13 ans de revenus au rythme actuel

**70 Md$** à payer sous 12 mois, 132 Md$ de réserves

58 % des ventes partent déjà en puissance de calcul

Environ la moitié est due d'ici 2030, le reste jusqu'en 2045

Ils pèsent environ la moitié des commandes du cloud : si leurs ventes ne suivent pas, tout vacille.

Md$ = milliards de dollars. OpenAI : WSJ, FT, The Information via presse, sans comptes publics, 3e trimestre inconnu. Anthropic : dossier d'introduction en Bourse via Fortune et MLQ. Anthropic compte en totalité ses ventes via partenaires, OpenAI seulement sa part : comparaison indicative.

Les autres limites de ces chiffres

Financement en boucle

105 Md$

C'est le plafond de la garantie de Nvidia sur des data centers loués par OpenAI. Amazon s'engage aussi à investir 50 Md$ dans OpenAI : les fournisseurs financent leurs clients

Cash

−26 Md$

Au 3e trimestre, les 4 géants ont dépensé plus qu'ils n'ont encaissé

Mémoire

4,3 fois

le bénéfice annuel prévu : Micron est si peu cher que le marché parie sur une chute du prix de la mémoire

Politique

2028

Le risque politique vise les années qui justifient le prix des actions aujourd'hui

Taux d'intérêt

4,84 %

Taux de l'État américain à 10 ans. Le patron de Broadcom le dit : l'argent peut devenir la vraie limite

Histoire

−3,7 %

Trois mois après le −10 % de juin, les puces baissaient encore. Après 2001 : −41,6 % à un an. Le rebond n'est jamais garanti

Md$ = milliards de dollars. Sources : Fortune, Yahoo Finance, CNBC, 404K Research, Micron. Fonds SOXX, cours Baggr, hors dividendes. 4,3 fois : calcul.

Les prochains rendez-vous, et ce qui me ferait changer d'avis

10/11

CoreWeave : commandes et dette (date à confirmer)

12/11, 22 h 30

Applied, ce qui pèse le plus dans ma baisse

Mi-novembre ?

Anthropic entre en Bourse (date non confirmée)

17/11, 23 h

Nvidia : 108 Md$ à tenir, et la suite

8-9/12

Banque centrale : hausse probable à 60 %

9/12

Broadcom : toujours 115 Md$ visés ?

Fin janvier

Budgets 2027 d'Alphabet et Meta

Ce qui me ferait changer d'avis :

- Un grand acheteur qui **réduit** ses investissements, faute de demande
- Des **commandes annulées** ou renégociées
- Une **baisse du prix de location** des puces
- OpenAI ou Anthropic qui n'arrivent plus à lever de l'argent
- Un gel au Texas qui touche aussi les projets déjà autorisés
- Une chute du prix de la mémoire

Md$ = milliards de dollars. Sources : Nvidia, Applied Materials, NBC. Trois premiers signaux : Dan Ives via CNBC, les autres sont ma lecture. Heures de Paris.

Conclusion

Le marché ne doute pas d'aujourd'hui : il a peur de 2028

Ce qui n'a pas bougé

Les chiffres de 2026 et 2027 : ventes, commandes, investissements prévus

Ce qui est réel

La rentabilité d'OpenAI et d'Anthropic d'abord, puis la politique, les taux, le prix de la mémoire

Ce qui arrive vite

Applied Materials le 12/11, Nvidia le 17/11, les budgets 2027 en janvier

Je détiens les actions citées. Ce contenu n'est pas un conseil en investissement.