Lundi 23 novembre 2026

Nvidia : la chronologie des mauvaises nouvelles

Depuis la chute de Jensen Huang, les enquêtes s'empilent : le gendarme de la Bourse, le Congrès, la Justice, le gouvernement. Jour par jour, avec les mots de ceux qui les mènent, et ce qui est prouvé ou non.



Cours arrêtés au vendredi 20/11, à la clôture de la Bourse américaine. Citations traduites de l'anglais, chacune avec le lien vers son article. Rien ici n'est un conseil en investissement.

Vue d'ensemble

Le cours a presque été divisé par deux en six semaines

Action Nvidia cours de clôture, en dollars



1. **6/10** Record historique
2. **29/10** Le New York Times révèle sa relation avec une dirigeante de Megaspeed, un client
3. **12/11** Jensen Huang démissionne
4. **17/11** Résultats records, le conseil ferme la porte à son retour
5. **20/11** La SEC, le gendarme de la Bourse, examine les comptes

−47,5 %
depuis le record du 6/10, à 239,24 $

−14,0 %
le 20/11 : sa pire séance depuis janvier 2025

≈ 2 700 Md$
de valeur boursière effacés depuis le record

Md$ = milliards de dollars. Cours de clôture Baggr, du 3/08 au 20/11/2026. 2 700 Md$: calcul sur environ 24 milliards d'actions. Pire séance : clôture à clôture, la précédente étant le 27/01/2025 (−17,0 %).

IQ Invest

Avant le scandale · 2024 à octobre 2026

Trois dossiers ouverts bien avant l'affaire

2024 et 2025

Exportations

Megaspeed, un client sous enquête

Washington enquête depuis 2024 sur ce client de Singapour, soupçonné de faire passer des puces en Chine. En juin 2025, Nvidia le place sur sa liste « ne pas vendre »

« Toute conduite criminelle qui aurait pu avoir lieu » sera poursuivie « avec toute la rigueur de la loi ».

Justice et Commerce, communiqué commun du 16/11 · ABC News ↗

Août 2026

Garanties

Nvidia se porte garante d'OpenAI

Jusqu'à 105 Md$ garantis sur 20 ans de loyers de data centers loués par OpenAI dans l'Ohio, remplis de puces Nvidia

« Si OpenAI ne remplit pas ses obligations ou devient insolvable, [...] nous pourrions reprendre le bail. »

Nvidia, rapport trimestriel · SEC, 26/08 ↗

28/10 −1,2 %

Concurrence

La Justice regarde le rachat de Hugging Face

11,9 Md$ pour la grande plateforme des IA en libre accès, annoncés le 2/09. Une enquête plus large sur Nvidia dure depuis des années

Le rachat permettrait-il à Nvidia de capter « un point de passage essentiel de l'IA » ?

Questions de la Justice, selon deux sources · Reuters, 28/10 ↗

L'affaire Jensen Huang n'a rien créé : elle a rallumé ces trois dossiers d'un coup.

Md$ = milliards de dollars. Variation de l'action à la clôture, cours Baggr. Sources : Nvidia (10-Q du 26/08, 8-K du 2/09), Justice et Commerce américains via ABC News, Reuters.

IQ Invest

29 octobre au 12 novembre

La chute de Jensen Huang, en quatre dates

Jeu. 29/10 −0,8 %

Presse

Une relation révélée

Le New York Times révèle sa relation proche avec une dirigeante de Megaspeed

> **« Ses échanges avec [elle] n'ont rien d'inhabituel ni d'inattendu. »**
>
> John Rizzo, porte-parole de Nvidia · TechCrunch ↗

Ven. 30/10 −4,2 %

Jensen Huang

Il défend son client

Interrogé sur les puces vendues à Megaspeed, il se dit sûr de leur destination

> **« Nous avons étudié tous leurs déploiements de nos puces et nous les avons comptées une par une. »**
>
> Jensen Huang à Bloomberg, cité par la plainte · Plainte, 9/11 ↗

Dim. 8/11 Bourse fermée

Aveu

Il reconnaît une liaison

Sans nommer personne. Le conseil d'administration ouvre une enquête

> **« J'ai été infidèle à ma femme. Mes actes l'ont blessée, ainsi que nos enfants. »**
>
> Jensen Huang, message aux salariés · Nvidia ↗

Jeu. 12/11 −4,3 %

Démission

Il quitte Nvidia

Avec effet immédiat. Colette Kress, directrice financière, assure l'intérim

> **« Un changement de dirigeant pèse sur l'action, vu son rôle central dans la stratégie, les produits et les relations clients. »**
>
> Analystes de Citi · Reuters, 11/11 ↗

Variation de l'action à la clôture, cours Baggr. Aucune accusation n'a été portée contre Jensen Huang. Sources : TechCrunch, Nvidia, plainte du 9/11 (tribunal fédéral de San José), Reuters. Détails dans ma vidéo du 15/11.

IQ Invest

9 au 14 novembre

Les actionnaires portent plainte, sa parole est mise en doute

Lun. 9/11 −4,3 %

Justice

Une plainte collective contre Nvidia et Jensen Huang

Les acheteurs du 9/10/2025 au 8/11/2026 s'estiment trompés sur les liens avec Megaspeed

« Jensen Huang avait une liaison avec une espionne chinoise présumée, liée à une société soupçonnée d'aider la Chine à contourner les contrôles. »

Plainte, tribunal fédéral de San José · Plainte, 9/11 ↗

Mer. 11/11 +2,9 %

Justice

Une seconde plainte vise le conseil d'administration

Au nom de Nvidia elle-même, contre Jensen Huang et quinze dirigeants

« Les autres administrateurs ont manqué à leur devoir de surveillance en ignorant sciemment les signaux d'alarme. »

Plainte contre le conseil · Plainte, 11/11 ↗

Sam. 14/11 Bourse fermée

Presse

Il aurait trompé ses propres dirigeants

Il leur aurait présenté cette relation comme de simples échanges avec un client

« Il a induit en erreur plusieurs dirigeants, dont le directeur juridique et la directrice marketing. »

Reuters, deux sources et des messages internes · Reuters, 14/11 ↗

À retenir : une plainte n'est qu'une accusation, aucun tribunal ne s'est prononcé.

Variation de l'action à la clôture, cours Baggr. Sources : plainte collective (cabinet Rosen, 9/11), plainte au nom de la société (11/11), Reuters. Soupçons d'espionnage démentis par Pékin.

IQ Invest

11 au 18 novembre

Démocrates et républicains : tout le Congrès veut des réponses

Mer. 11/11

Sénat · démocrates

Warren et Coons

Ils exigent que le gouvernement garde toutes ses archives sur les ventes de puces Nvidia à la Chine

« Cet incident soulève de sérieuses inquiétudes sur la capacité de l'État à faire respecter nos contrôles à l'exportation. »

Sénat, 11/11 ↗

Jeu. 12/11

Chambre · les deux camps

LaHood et Gottheimer

Ils demandent à la Justice, au FBI, à la CIA et à la NSA d'enquêter sur la relation

« Entre les mains de la Chine, cette technologie pourrait servir à entraîner des IA militaires. »

Lettre, 12/11 ↗

Jeu. 12/11

Sénat et Chambre · démocrates

Wyden et Neal

Ils ouvrent une enquête sur les ventes de puces à la Chine, autorisées contre 25 % pour l'État

« [L'État prend] une part des ventes de Nvidia à la Chine, par une taxe à l'exportation qui semble inconstitutionnelle. »

Lettre, 12/11 ↗

Mer. 18/11 −2,9 %

Chambre · républicains

Brett Guthrie

Il demande des explications à Colette Kress, au plus tard le 2/12

« Ces faits posent la question du respect par l'entreprise de la loi fédérale sur l'exportation des technologies avancées. »

Lettre, 18/11 ↗

Aucune poursuite : des lettres, des demandes d'archives et d'auditions. Mais le ton est le même des deux côtés.

Le Congrès américain : le Sénat et la Chambre des représentants. Variation de l'action à la clôture, cours Baggr.

IQ Invest

15 et 16 novembre

Le gouvernement durcit le ton

Dim. 15/11 — Bourse fermée

Trésor

Scott Bessent hausse le ton

Le secrétaire au Trésor, sur Fox News, met en cause la culture de l'entreprise

> **« Poussaient-ils ces ventes apparemment illicites pour gonfler leur chiffre d'affaires et leurs bénéfices ? »**
>
> Scott Bessent, secrétaire au Trésor · ABC News, 17/11 ↗

Lun. 16/11 — −4,1 %

Justice

Megaspeed visé par une enquête pénale

Ouverte en 2024 par la Justice et le Commerce. Elle vise ce client, pas Nvidia

> **Ils resteront « vigilants [...] face à ceux qui veulent compromettre l'avance technologique de l'Amérique ».**
>
> Justice et Commerce, communiqué commun · ABC News, 17/11 ↗

Lun. 16/11

Exportations

Le détour par l'Asie se ferme

Licences renforcées pour l'Indonésie, la Malaisie, Singapour, la Thaïlande et le Brésil

> **« Les restrictions ne pourront plus être contournées par un accès à distance via des data centers de pays tiers. »**
>
> Bureau de l'industrie et de la sécurité (Commerce) · AP, 16/11 ↗

Le soupçon change d'échelle : après l'homme, la culture de l'entreprise.

Variation de l'action à la clôture, cours Baggr. Sources : Fox News et communiqué commun de la Justice et du Commerce via ABC News, Associated Press via le Boston Globe.

Mardi 17 novembre

La journée de tous les contrastes

Le matin

Jensen Huang

Il se dit prêt à revenir

Dans un message publié sur les réseaux sociaux

> **« Si le conseil estime que mon retour est dans l'intérêt de l'entreprise et de l'Amérique, je serais honoré de revenir comme PDG. »**
>
> Jensen Huang · ABC News ↗

Dans la journée

Presse

La SEC enquête, Singapour intrigue

Le Wall Street Journal révèle une enquête civile de la SEC sur Nvidia. Le Financial Times note que Singapour a disparu de ses ventes par pays

Articles payants, lus par leurs reprises · Financial Times ↗

Le soir

Résultats

Un trimestre record

115,8 Md$ de ventes, +103 % sur un an, au-dessus des 108 Md$ prévus. Prévision du trimestre suivant : 130 Md$

> **« Notre élan est réel. Notre demande accélère. [...] Nous avons la situation en main. »**
>
> Colette Kress, PDG par intérim · Conférence ↗

Le soir

Conseil

La porte se ferme

Le conseil crée aussi un comité chargé de la sécurité nationale et des exportations

> **« Le conseil a accepté sa démission à l'unanimité et n'a pas l'intention de le réintégrer comme PDG. »**
>
> Harvey Jones, président du conseil · Conférence ↗

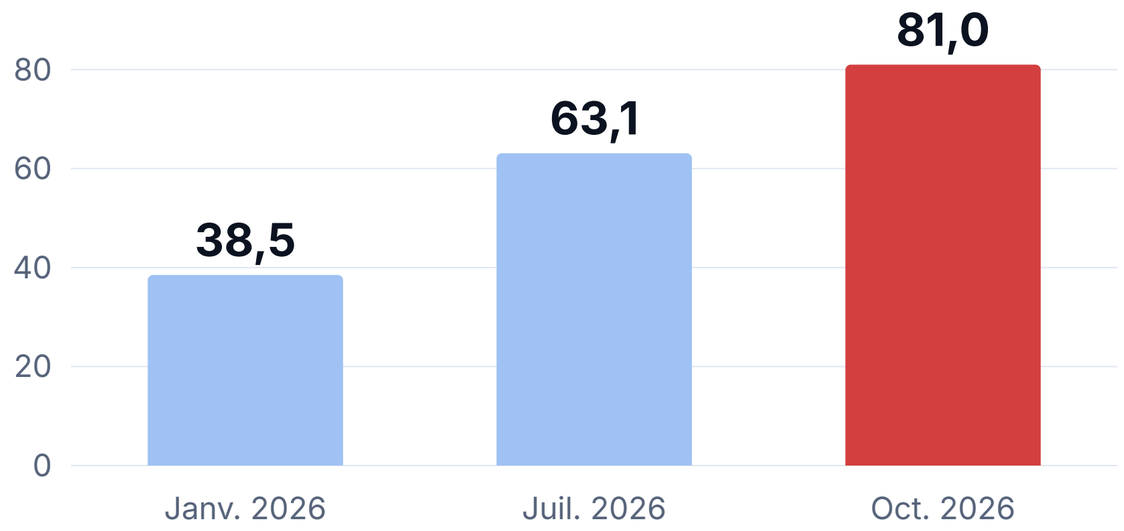
Des ventes jamais vues, et une confiance jamais aussi basse : le même jour.

Md$ = milliards de dollars. Trimestre clos le 25/10/2026. L'action : −0,4 % le 17/11, −2,9 % le lendemain (cours Baggr). Sources : Nvidia (communiqué, conférence de résultats), ABC News, Financial Times, Wall Street Journal via Reuters.

Mardi 17 novembre · Les comptes

Trois chiffres que les sceptiques regardent de près

Ce que les clients doivent à Nvidia en Md$



Délai de paiement moyen : 64 jours, contre 60. En cause, selon Nvidia, « des délais de paiement allongés sur de gros contrats pluriannuels avec certains clients solides ».

Commentaire de la directrice financière · SEC, 17/11 ↗

Singapour a disparu

104 Md$ de ventes passées par sa filiale de Singapour en 2025, selon le FT. Depuis novembre 2025, Nvidia classe ses ventes selon le siège du client, et Singapour n'apparaît plus

Selon Nvidia, c'est « une meilleure représentation » de l'origine de ses ventes.

Rapport trimestriel, nov. 2025 ↗

L'argent avancé aux clients

118 Md$ de garanties au total, et des participations dans ses propres clients

« Le financement circulaire rend la demande réelle difficile à mesurer. »

Banque centrale européenne · BCE, 18/11 ↗

Ce n'est pas une preuve de fraude : les ventes ont doublé en un an, les créances suivent. Ce sont des points de vigilance, pas des infractions.

Md$ = milliards de dollars. Créances clients nettes au 25/01, au 26/07 et au 25/10/2026. Financement circulaire : un fournisseur qui finance ses clients, qui lui achètent ensuite ses produits. Sources : Nvidia (10-Q, 8-K), Financial Times, BCE.

20 au 22 novembre

Le gendarme de la Bourse, puis le Trésor

Ven. 20/11 **−14,0 %**

SEC

L'enquête porte sur les comptes

Sans préciser lesquels : Reuters n'a pas pu savoir quels points sont examinés, ni depuis quand

> **« La SEC enquête sur les pratiques comptables de Nvidia. […] Une enquête n'est pas une preuve de faute. »**
>
> Reuters, deux sources informées · **Reuters, 20/11 ↗**

Ven. 20/11

Marchés

Tout le secteur décroche

Le S&P 500 a perdu plus de 10 % depuis le 6/10 : une correction. Le Nasdaq a perdu 5,3 % sur la seule journée

> **« L'IA perd de son élan, en partie parce que ses valorisations et ses dépenses semblent injustifiées. »**
>
> Associated Press · **AP, 23/11 ↗**

Dim. 22/11 Bourse fermée

Trésor

« Nous avons besoin de réponses »

Une semaine après Fox News, Scott Bessent n'a toujours pas les réponses demandées au conseil

> **« Nous voulons savoir quelle était la culture. […] Je suppose qu'il ne savait pas qu'elle était une espionne présumée. »**
>
> Scott Bessent, sur CBS · **CBS, 22/11 ↗**

Ce qu'on ignore : l'objet exact de l'enquête de la SEC. Rien ne la relie, à ce stade, ni à Singapour ni aux financements de clients.

Variation de l'action à la clôture, cours Baggr. S&P 500 : les 500 plus grandes sociétés américaines. Sources : Reuters, Associated Press, CBS (transcription de Face the Nation).

IQ Invest

11 au 18 novembre · Deux rumeurs, rien de confirmé

Jensen Huang, futur rival de Nvidia ?

Mer. 11/11 le soir

Elon Musk

Musk prêt à l'embaucher

Un compte suivi par les marchés lui écrit « Elon, embauche Jensen ». Musk répond, à la veille de la démission

> **« Ce serait un honneur. »**
> Elon Musk, sur X · Yahoo Finance, 12/11 ↗

Sam. 14/11 Bourse fermée

Elon Musk

Des contrats liés à l'homme

Pour Musk, une partie des accords de Nvidia reposait sur la parole de Jensen Huang

> **« Une poignée de main avec Jensen, pas un contrat écrit » : sans lui, « certains de ces accords décisifs seront perdus ».**
> Elon Musk, sur X · Business Insider, 16/11 ↗

Mer. 18/11

Podcast

50 Md$ pour fonder un rival ?

Un journaliste de Semafor l'imagine lever 50 Md$ auprès de ses soutiens pour créer une société de puces. Sur X, la prédiction devient une information

Prédiction de Rohan Goswami (Semafor) dans le podcast Prof G Markets · IBTimes, 20/11 ↗

> **« Je ne le referais pas. [...] Personne de sensé ne le ferait. »**
> Jensen Huang en 2023, sur l'idée de fonder une nouvelle entreprise · Fortune ↗

Rien n'est confirmé : ni offre d'emploi, ni société, ni levée de fonds. Jensen Huang ne s'est pas exprimé sur sa suite.

Md$ = milliards de dollars. Sources : Elon Musk sur X via Yahoo Finance et Business Insider, Prof G Markets via IBTimes, Fortune (2023).

Le regard d'un vendeur à découvert

Michael Burry pariait déjà contre Nvidia

Sept. 2025

Dernier dépôt officiel

Des options contre Nvidia

Son fonds déclare des options de vente sur 1 million d'actions Nvidia : elles gagnent quand l'action baisse. Puis il cesse de publier ses positions

Dépôt officiel · **SEC, 13F du 3/11/2025 ↗**

11/10/2026

Sa stratégie

Il parie contre les semi-conducteurs

Il regroupe ses paris sur deux indices, dont celui des fabricants de puces, où Nvidia pèse le plus lourd

« Un pari concentré sur les valeurs de semi-conducteurs les plus en vogue et les plus surévaluées. »

Michael Burry · **Business Insider ↗**

12 et 13/11

La démission

« Le Parrain est tombé »

Pour lui, le vrai sujet n'est pas la vie privée

« Ma thèse sur Nvidia ne portait pas sur des liaisons : elle va bien au-delà. »

Michael Burry · **Substack, 13/11 ↗**

15/11

Après la chute

Il ne rachète pas

Il garde ses options de vente, qui arrivent à échéance en février 2027

« Je crains que de vrais problèmes chez Nvidia restent à découvrir. »

Michael Burry · **Business Insider, 16/11 ↗**

Attention : Burry n'a révélé aucune fraude. Il parie sur la baisse et le dit. Ses positions récentes ne sont connues que par ce qu'il en écrit.

Michael Burry : investisseur rendu célèbre par son pari contre les crédits immobiliers américains en 2008 (« The Big Short »). Sources : SEC (dépôt 13F de Scion Asset Management), Business Insider, Substack de Michael Burry.

IQ Invest

Au 23 novembre

Ce qui est établi, et ce qui ne l'est pas

Établi

Les faits

- La démission, et le refus du conseil de le reprendre
- Deux plaintes d'actionnaires déposées
- Des lettres et des auditions au Congrès
- De nouvelles règles d'exportation
- Des créances et des garanties en forte hausse
- Des ventes records au dernier trimestre

En cours

Les enquêtes

- La SEC, sur les comptes, sans objet connu
- Le FBI, selon Trump et Reuters, sans objet connu
- La Justice et le Commerce, sur le client Megaspeed
- La Justice, sur le rachat de Hugging Face
- L'enquête interne du conseil

Non prouvé

Les soupçons

- Un espionnage pour la Chine, démenti par Pékin
- Que Jensen Huang ait su à qui il avait affaire
- Que des secrets de Nvidia aient fuité
- Une fraude comptable ou des ventes fictives
- Une nouvelle société de Jensen Huang, ou son arrivée chez Musk

La question pour l'investisseur : une crise de gouvernance, ou le signe de fragilités dans toute l'économie de l'IA ?

État au lundi 23/11/2026, d'après les sources citées dans ce deck. Une enquête n'est pas une condamnation, une plainte n'est pas un jugement.

La suite

Les prochaines dates à surveiller

1/12

Chambre

Jensen Huang entendu à huis clos par trois commissions

2/12

Chambre

Le directeur juridique entendu, et les réponses dues à Brett Guthrie

3/12

Sénat

L'audition publique demandée à Jensen Huang

8/01/2027

Plainte

Date limite pour mener la plainte collective

Février 2027



Les résultats du trimestre, prévus à 130 Md$ de ventes

À venir

PDG

Le nom du PDG définitif, et les conclusions de la SEC

Le conseil cherche un PDG « aussi vite que possible », sans précipitation. La SEC, elle, ne donne aucun calendrier : ses enquêtes durent souvent des mois, parfois des années.

Md$ = milliards de dollars. Le 3/12 est une date demandée par le Sénat, pas confirmée. Sources : ABC News, commission de l'énergie et du commerce, avis de cabinets d'avocats, Nvidia. Ce contenu n'est pas un conseil en investissement.