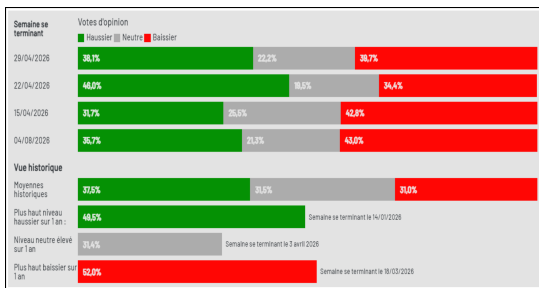


Regards croisés sur les marchés Nasdaq, S&P 500, Eurodollar, Pétrole, Cuivre

Au 1er mai 2026

L'excellence micro-économique face au mur des réalités macro



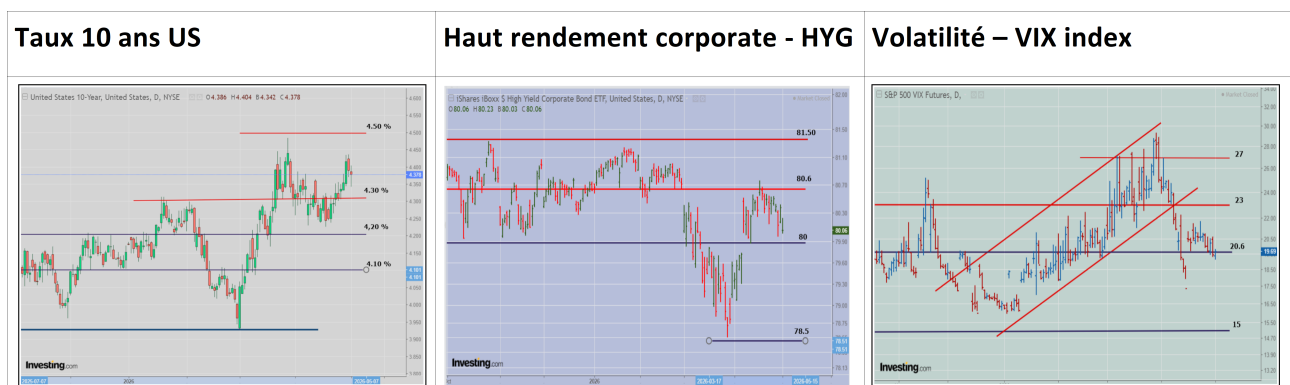
Le marché traverse une séquence paradoxale. D'un côté, la saison des résultats américains s'avère historique, portée par des géants technologiques qui pulvérisent les attentes. De l'autre, la persistance des tensions sur les taux et les matières premières commence à éroder la confiance des investisseurs particuliers. Ce décalage crée une situation où les indices volent de record en record, mais sur un socle psychologique qui se fragilise.

Focus : La saison des résultats confirme sa puissance

La puissance des fondamentaux ne se dément pas. Avec désormais **63 %** des entreprises du S&P 500 ayant publié, le taux de croissance des bénéfices s'établit à **27,1 %**. Il s'agit du niveau le plus élevé depuis fin 2021. Les "surprises positives" sont massives : **84 %** des sociétés battent les estimations de bénéfices, portées notamment par Alphabet, Amazon et Meta. Toutefois, ce succès a un prix : le **P/E prévisionnel** reste tendu à **20,9**, bien au-dessus de sa moyenne décennale de 18,9.

Les piliers de l'évolution des marchés :

La solidité des bénéfices soutient les indices, mais les indicateurs de risque intermarchés imposent une vigilance accrue.



Sentiment (AAII) : On observe un retournement notable. L'optimisme chute à **38,1 %** (contre 46 % la semaine passée) au profit d'un sentiment baissier qui remonte à **39,7 %** [cite: 1, 4]. Le marché semble "vendre la nouvelle" malgré l'excellence des chiffres.

- **Taux 10 ans US :** Ils s'éloignent **au-dessus de 4,30 %** [cite: 2]. Cette persistance pénalise la valorisation mécanique des actions et freine l'enthousiasme [cite: 2].
- **High Yield (HYG) :** L'orientation reste globalement positive au-dessus de 80 \$, mais des signes de tension apparaissent avec un léger **reflux sous les 80,60 \$** [cite: 2].
- **Volatilité (VIX) :** Le signal reste nerveux. À peine sous les **20**, le VIX demeure à un niveau élevé qui traduit l'incapacité des investisseurs à évacuer totalement la prime de risque

Regards croisés sur les marchés Nasdaq, S&P 500, Eurodollar, Pétrole, Cuivre

Au 1er mai 2026

Analyse des Actifs Clés : Les projections majeures atteintes

Actions US : La course aux extensions

Nasdaq :

Après la rupture confirmée des 24 000 pts, l'indice technologique se dirige désormais vers sa seconde projection majeure à **25 250 points**.

S&P 500

L'indice a atteint avec précision sa seconde projection à **7 260 points**. Une phase de consolidation pourrait précéder une poussée vers l'objectif suivant à **7 420 points**.

Eurodollar

La paire tient plutôt bien malgré la vigueur insolente de l'économie américaine et une Europe atone. L'Euro reste cependant contenu sous sa résistance majeure de **1,1830 \$**, prolongeant sa phase latérale.

Pétrole WTI : Le benchmark géopolitique

Le baril demeure le juge de paix. Il reste très élevé, **au-dessus de 91 \$**. Tant qu'il ne casse pas ce verrou, puis le support critique des **85 \$**, la détente ne sera pas validée et la menace inflationniste restera entière.

Le cuivre

Le métal rouge continue de buter sous sa zone de résistance critique entre **6,15 \$ et 6,20 \$** la livre. Cette incapacité à franchir ce seuil suggère que l'économie réelle commence à ressentir le poids des coûts de production.

Le marché a choisi de privilégier la performance micro-économique exceptionnelle (+27,1 % de croissance des bénéfiques) pour justifier ses nouveaux sommets. Cependant, cette hausse se fait dans un climat de méfiance croissante, illustré par le recul de l'optimisme des investisseurs et la rigidité des taux longs au-dessus de 4,30 %.

Le succès de ce "pari sur la perfection" dépendra de deux facteurs : la capacité du pétrole à enfin refluer sous les 85 \$ pour libérer la pression sur les taux, et la transformation des espoirs diplomatiques en faits concrets. Tant que le cuivre et le baril restent sous tension, le risque d'un essoufflement sous les extensions de Fibonacci demeure réel.