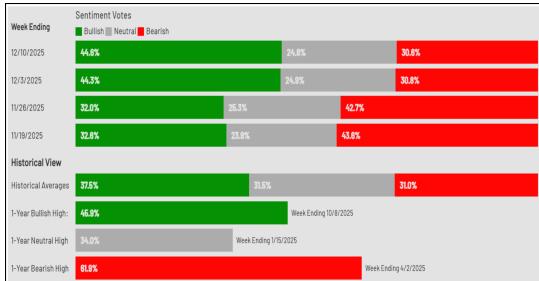


Regards croisés sur les marchés

Nasdaq, S&P 500, Eurodollar, Pétrole, Cuivre

Semaine du 6 au 12 décembre 2025

Entre optimisme mesuré et dilemme monétaire



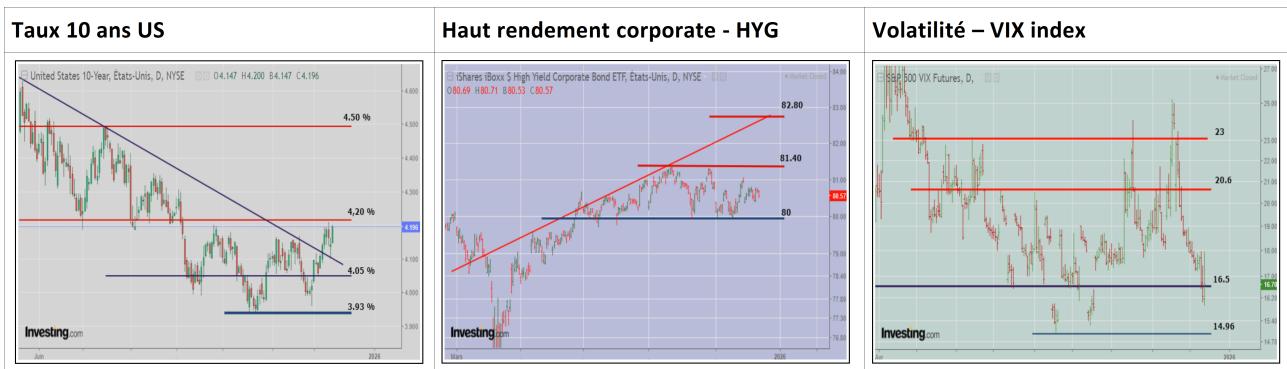
Bouclé mercredi, au moment où la Fed a annoncé une baisse de ses taux, le sondage hebdomadaire sur les perspectives de marché à six mois n'a pas évolué d'une semaine à l'autre. L'humeur reste raisonnablement optimiste, portée par des prévisions de croissance relevées de 1,6 % à 2,3 % pour l'an prochain aux États-Unis.

Cependant, les propos de Jerome Powell, dont le mandat prendra fin en mai prochain, ainsi que les dissensions entre les membres votants de la Fed, révèlent une institution divisée face à un dilemme :

- D'un côté, un marché du travail qui s'affaiblit, avec des risques potentiels d'aggravation, peut-être liés à l'essor de l'intelligence artificielle.
- De l'autre, un risque de reprise de l'inflation, toujours collante au-dessus de 2 %, d'autant plus que la baisse des taux, couplée à une réinjection de liquidités, pourrait rendre le retour à l'objectif de 2 % encore plus difficile.

À l'évidence, la volatilité observée sur les grandes valeurs technologiques illustre ces incertitudes. Les interrogations sur la rentabilité des investissements massifs dans l'IA se multiplient, à l'image des corrections sensibles enregistrées chez Oracle, Broadcom ou Meta, des titres qui ont peut-être bénéficié d'un excès d'optimisme.

Le suivi de nos trois paramètres fondamentaux – taux à 10 ans US, obligations à haut rendement et volatilité – confirme une phase de consolidation haussière. Le seuil des **4,20 %** sur les taux longs américains reste le pivot critique : son franchissement durable marquerait un tournant. Tant que le HYG progresse et que la volatilité demeure basse, le soutien aux indices reste intact. À surveiller attentivement.



Ce contexte globalement positif, mais marqué par certaines incertitudes, se reflète dans nos graphiques.

Nasdaq

L'indice a reflué à 23 195 points, en baisse de 1,69 % sur la séance de vendredi. Malgré ce repli, il reste solidement installé au-dessus du seuil des 22 800 points et de la moyenne mobile à 50 jours, conservant un momentum encore favorable. La figure en tête-épaules n'apparaît pas particulièrement inquiétante à ce stade : la dernière épaule, située sous 23 600 points, demeure bien au-dessus de la première, limitée à 23 100 points. La résistance à 23 600 points reste le niveau à franchir pour espérer un retour vers la zone record autour de 24 000 points. Cinq semaines se sont écoulées depuis le sommet à 24 019, et si la ligne de crête reste active, un test vers 24 800 points d'ici la fin de l'année paraît désormais moins probable.

Regards croisés sur les marchés

Nasdaq, S&P 500, Eurodollar, Pétrole, Cuivre

Semaine du 6 au 12 décembre 2025

S&P 500

L'indice a terminé à 6 827 points, en baisse de 1,07 %. Après un rebond confirmé sur le support des 6 760 points, le test des 6 540 points reste valide et le momentum demeure favorable. L'objectif technique reste un retour vers les 6 920 points, soit environ 1,4 % de progression potentielle avant d'aborder la zone de résistance historique. Les moyennes mobiles conservent une orientation haussière et le canal ascendant reste actif.

Eurodollar

La paire s'établit à 1,1740, en légère baisse de 0,01 %. La configuration technique reste favorable à l'euro, avec un support solide à 1,15 et une résistance à 1,1830. Le ralentissement du marché du travail américain et les anticipations de baisse de taux par la Fed, contrastant avec la prudence de la BCE, pourraient continuer à soutenir l'euro. Le franchissement de 1,1830 ouvrirait la voie vers 1,1920, niveau de résistance hebdomadaire.

Pétrole brut WTI

Le WTI clôture à 57,44 dollars, en baisse de 0,28 %. Les cours évoluent dans une figure de consolidation triangulaire entre 56 et 61 dollars, avec un support ascendant de court terme qui reste actif. Tant que les prix demeurent en deçà de 62,50 dollars, la tendance reste neutre à légèrement baissière avec des répercussions positives sur l'inflation et les coûts de l'énergie. Les perspectives géopolitiques, notamment liées au conflit en Ukraine, continuent d'influencer les variations sans déclencher de tendance forte.

Le cuivre

Le cuivre termine à 5,359 dollars, en baisse de 2,59 %. Après avoir franchi la résistance à 5,28 dollars, celle-ci agit désormais comme support. La voie reste ouverte vers 5,66 dollars, premier objectif technique, avant un éventuel test de la zone des 6,06 dollars. La tendance hebdomadaire conserve une orientation haussière, soutenue par une ligne de support ascendante bien établie.

La technologie et le développement de l'IA suscitent des interrogations sur l'équilibre entre les investissements colossaux nécessaires et la rentabilité réelle à en attendre, alors même que leur essor menace sérieusement des pans entiers du marché du travail. Ces interrogations sur l'IA s'ajoutent aux incertitudes monétaires, accentuant la prudence des investisseurs.