

Suivi des paramètres de marché

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

au 14 avril 2023



La courbe des taux reste résolument en territoire négatif et annonciatrice d'une récession qui semble se profiler à l'image de la baisse de 1 % des ventes au détail au mois de mars, et d'une augmentation relativement importante des demandes hebdomadaires d'allocations au chômage.

Certes, l'inflation donne quelques signes d'amélioration, mais cela reste très insuffisant pour envisager à court terme un recul sur l'objectif souhaité de 2 % par les banques centrales.

Cela est d'autant plus vrai que les cours du pétrole ont tendance à se redresser, mais pour le moment les

tendances restent bien orientées, sans pour autant s'affranchir de résistances majeures du côté des indices américains. Ce n'est pas le cas sur le CAC 40, dont l'évolution très positive est un peu déformée par la surpondération du secteur du luxe.

Les premiers résultats des banques américaines sont encourageants. Il reste à voir ce que nous réservent les grandes entreprises de la technologie américaine, les unes après les autres nous ont annoncé d'importantes économies de coût par réduction de leurs effectifs...

Le [Nasdaq](#) conserve un biais positif mais il reste difficile de passer le cap des 12 300 points. Cela permettrait de relancer la configuration haussière et de libérer la voie vers 13 180 points. Ce n'est pas tout à fait acquis, mais la tendance de fond reste positive tant que l'indice se maintient au-dessus des 11 600 points.

Le [S&P 500](#) nous offre également une configuration positive avec le franchissement des 4100 points. Au-delà de 4200, où une résistance délicate risque de dépendre de la teneur des résultats, la voie pourrait s'ouvrir vers 4325 points. Il n'y a pas de signal franchement négatif tant que les 4015 ne sont pas à nouveaux enfoncés.

L'[eurodollar](#) a atteint le sommet d'une anse à 1,103 dollars pour 1 euro. La tendance de fond est positive dans l'idée que la BCE restera plus agressive encore que la Fed dans ses hausses de taux et que l'économie européenne parviendra à maintenir une croissance aussi robuste que celle de l'économie américaine. D'un point de vue graphique la voie semble s'ouvrir vers 1,15, surtout en cas de récession aux États-Unis. La tendance primaire est haussière au-dessus du support majeur des 1,078 dollars pour 1 euro.

Le [brut WTI](#) revient sur la résistance des 82,5 dollars le baril sans parvenir tout à fait à la franchir, ce qui aurait des implications positives pour les valeurs du secteur, mais relancerait des risques inflationnistes et l'obligation pour les banques centrales de maintenir encore longtemps une politique de taux élevés.

Le [cuivre](#) tend également à s'extraire d'une configuration à la baisse avec le franchissement d'une oblique descendante susceptible de se convertir en support vers 4,05 dollar la livre. Une remontée au-delà de 4,20 dollars serait un indice supplémentaire de résurgence possible de l'inflation. Il serait préférable de se maintenir entre 3,95 et 4,20 dollars.