

Suivi des paramètres de marché

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

au 16 décembre 2022



L'écart des taux entre 2 et 10 ans parvient à se stabiliser et même légèrement se réduire par rapport à la semaine dernière sur des taux à 10 ans qui se sont pourtant légèrement tassés, à 3,48 %, et qui continuent d'indiquer un support important à 3,40 %. Cela suggère un certain scepticisme du marché ou au minimum que le pic sera temporaire malgré les propos très volontaristes de la Fed sur ses prochaines hausses de taux, qui semblent désormais vouées à aboutir à un taux final supérieur à 5 %, après les avoir relevé cette semaine dans une fourchette entre 4,25 % et 4,50 %.

Il n'en demeure pas moins que l'écart très négatif prolonge la phase d'inversion des taux en pleine cohérence avec l'attente d'une récession en train de s'opérer, sans doute à l'image des ventes au détail en net retrait aux États-Unis en novembre.

Après deux mois de forte hausse sur les marchés, les banques centrales se sont évertuées à casser l'ambiance, sans doute dans l'idée que les marchés actions trop positifs correspondent à des conditions financières accommodantes non souhaitées aujourd'hui tant que l'inflation se maintient à un niveau élevé. Si des progrès réels méritent d'être constatés du côté des matières premières et de l'immobilier avec des taux hypothécaires supérieurs à 6 %, et même du prix des biens durables, il faudrait qu'aux États-Unis le marché du travail se détériore encore significativement pour que la stabilisation des prix se répercute au niveau des services. Il en résulte une série de signaux graphiques négatifs sur l'ensemble des indices que nous suivons.

Le [Nasdaq](#) n'aura pas vraiment réussi à s'affranchir de sa moyenne mobile à 100 jours qui fait résistance vers 11 450 points, avant de refluer sous 11 240, et d'enrayer une configuration qui pouvait paraître plus favorable avec l'enfoncement des 10 900 points. A priori, la voie s'ouvre vers un test des plus bas former un éventuel fond en W, ascendant de préférence. À cet effet on surveillera de près d'éventuel soutien à 10 565, vers 10 088 points. Il y a un risque important que le seuil des 11 240 se soit à nouveau converti en résistance pour le terme.

Le [S&P 500](#) n'a pas réussi à s'affranchir des 4100 avant de casser une ligne de cou sur les propos très "hawkish" des banques centrales à 3900 points. Ce seuil risque de se convertir en résistance et on surveillera de près le support important des 3800 dont la rupture serait un signal négatif qui pourrait se produire en cas de résultats et de perspectives décevantes à l'occasion des résultats qui seront publiés en début d'année.

L'[eurodollar](#) est resté très solide malgré une augmentation limitée à 50 points de base des taux de la BCE jeudi dernier, mais le discours de Christine Lagarde annonçant que ce n'est que le début d'une longue série a jeté un froid et provoqué une poussée au-delà de 1,07 avant d'entamer un probable retournement à la baisse. Il est en effet difficile de concilier une BCE déterminée à freiner la croissance avec un euro durablement solide face au dollar, ce, même si l'économie américaine ralentit. Celle-ci a au moins l'avantage de ne pas subir le handicap d'une crise énergétique qui la frappe de plein fouet. Je n'exclus pas de voir l'euro revenir sur un support majeur à surveiller de près à 1,0480 dollar. En cas de cassure la baisse pourrait s'accélérer vers 1,02 pour commencer.

Le [brut WTI](#) conserve un biais négatif sous une oblique descendante et un nouvel échec à s'affranchir durablement d'un seuil majeur converti en résistance à 77 dollars. C'est plutôt favorable pour l'inflation et cela traduit en revanche le ralentissement économique en cours aux États-Unis et en Europe. Il est intéressant de constater que les cours ont tendance à rebondir sur la base des 70 dollars, le niveau auquel l'administration américaine a déclaré qu'il achetait du brut reconstituer sa réserve stratégique. La tendance est négative, mais les cours sont plutôt bas pourrait remonter assez vigoureusement au moindre signal de reprise économique, notamment en Chine.

Le [cuivre](#) est sans doute le meilleur baromètre des anticipations de reprise économique en Chine. Il est difficile de passer le cap des 4 dollars la livre, mais un support reste d'actualité à 3,75 dollars. Son enfoncement traduirait un nouveau des inquiétudes de récession avec un risque de reculer à nouveau vers la zone des 3,50 à 3,55 dollars.

Nous nous retrouverons pour le prochain point hebdomadaire au terme de la première semaine de 2023, mais les graphiques seront actualisés chaque semaine.