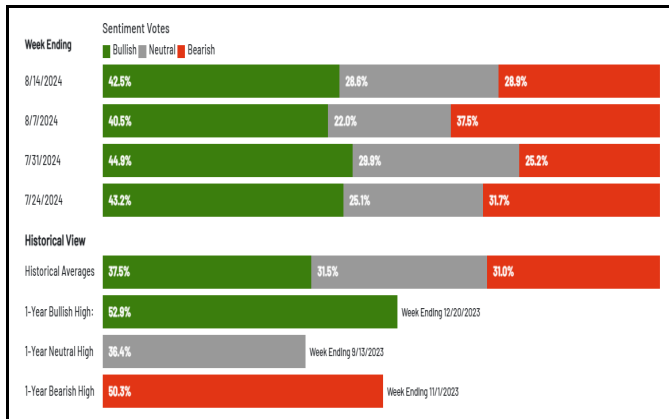


Évolution des paramètres de marché

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

Au 16 août 2024



Les statistiques de la semaine étaient très attendues, autant du côté de l'inflation aux États-Unis que de la tenue de la consommation à travers les ventes au détail. Or, ni l'une ni l'autre n'ont déçu, laissant apparaître un scénario quasiment parfait, alliant repli de l'inflation et consommation en hausse, au-delà des attentes, d'autant que les demandes hebdomadaires d'allocations au chômage ont continué de se replier, avec une diminution de 7 000 indemnités supplémentaires depuis une semaine, soit 23 000 indemnités de moins

depuis une quinzaine de jours.

Avant même de connaître les ventes au détail, le sondage relatif au moral des investisseurs, bouclé le mercredi, affichait déjà une baisse sensible des pessimistes, et l'on peut sans doute s'attendre pour la semaine prochaine à une bonne progression des optimistes, en parallèle avec de bons signaux graphiques sur les indices américains. Sur la bonne pente, l'inflation permettra à la Fed d'assouplir sa politique monétaire avec des baisses de taux dès le mois de septembre, ce qui se sera traduit, malgré une économie plus solide qu'attendu, par des taux à 10 ans en-deçà de 4 %, à 3,92 % pour clôturer la semaine.

Le [Nasdaq](#) est revenu au contact de sa moyenne ascendante à 50 jours, au-dessus d'un support qui représentait une importante ligne de cou à 17 480 points. L'indice retrouve vers 17 920 son canal ascendant en place depuis le début 2023, un niveau auquel le rebond pourrait perdre du momentum, à moins de définitivement pointer vers les records historiques inscrits en juillet avec une cible à 18660 points. En cas de repli sous 17 480, la zone des 17 000 sera rétablie en un bon support.

Le [S&P 500](#) a connu une très belle semaine associée à la reconquête des moyennes ascendantes à 100 et 50 jours. Cela suggère une tendance haussière intacte sur le moyen terme, avec une ouverture possible vers un test des plus hauts à 5 670, et peut-être d'ici à la fin de l'année l'objectif potentiel des 5 900, tout en haut du canal ascendant dans lequel l'indice phare américain évolue depuis 74 ans.

L'[eurodollar](#) parvient à conserver une excellente configuration avec des cours au-dessus de 1,10 dollar pour 1 euro, ce qui semblerait conforter un scénario de sortie d'une anse en direction des 1,13 dollar. Avec des cours du pétrole et de l'énergie plutôt orientés à la baisse, c'est de bon augure pour l'inflation en Europe, et pour de futures baisses de taux, mais un peu surprenant au regard du différentiel de croissance et des taux américains qui restent néanmoins plus élevés qu'en Europe.

Le [pétrole brut WTI](#) semble prendre en compte une situation géopolitique plutôt en voie d'apaisement au Moyen-Orient, si bien qu'une économie peut-être plus solide que prévu ne se traduit pas par des cours du brut en forte hausse. On surveillera un support à 76 dollars, et une résistance sous 80 dollars.

Les [cours du cuivre](#) reprennent de la hauteur au-dessus du support des 4 dollars la livre. Cela va dans le sens d'une économie plus solide que redoutée, mais il n'y a pas de pression inflationniste tant que les cours se maintiennent sans difficulté en-deçà de 4,30 dollars.