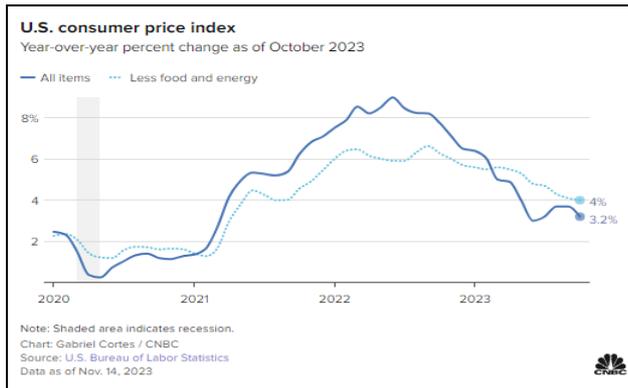


Suivi des paramètres de marché

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

au 17 novembre 2023



La baisse de l'inflation est bien au rendez-vous malgré un discours volontairement prudent de la part des membres de la Fed, qui redoutent une inflation durablement installée au-delà de 2 %, surtout si les conditions financières s'assouplissent, comme c'est le cas à travers la hausse très enthousiaste des marchés.

La lutte contre l'inflation paraît bien engagée, et cela a un impact évidemment très important sur les taux à 10 ans, que l'on a vu refluer en quelques semaines de 5 % à moins de 4,50 % en fin de semaine.

Évidemment les marchés en ont profité, au premier chef desquels le Nasdaq.

La courbe des taux à laquelle nous n'avons pas d'accès ne s'est pas encore normalisée pour autant, dans la mesure où les taux à 2 ans sont à 4,9 %, soit un écart négatif de 45 points de base, mais entre l'absence de shutdown, l'inflation à la baisse, y compris en Europe, la modération des cours du brut, la bonne tenue de l'euro, une reprise constructive du dialogue au plus haut niveau entre Joe Biden et Xi Jinping et une guerre israélienne qui reste locale, les éléments se conjuguent dans un sens favorable qui justifie une saison positive pour les marchés actions.

Le [Nasdaq](#) a bien pris en compte les progrès réalisés en matière d'inflation, lesquels se sont traduits par une baisse des taux à long terme et des anticipations de fin de la hausse du côté de la Fed. Un signal très positif a été émis avec l'ouverture d'un gap qui a directement enjambé la résistance des 13 880, pour venir en fin de semaine au contact d'un ancien seuil clé d'une importance majeure que nous avons calculé à 14 200 points. L'absence de repli est plutôt favorable, mais l'indice devra franchir ce seuil pour probablement pointer vers un test du plus haut de cette année à 14 450, puis des objectifs à 14 650, pour enfin tenter une sortie vers le plus haut historique à 16 212. Un éventuel accès de faiblesse sera sans doute une invitation à acheter vers 13 880 points.

Le [S&P 500](#) a également confirmé un retournement positif de la tendance, avec la reconquête franche des 3 moyennes mobiles à 50, 100 et 200 jours, assortie d'un gap d'échappement haussier, directement au-delà d'une résistance qui se convertit en support à 4450 points. A priori, la voie est ouverte un retour sur le plus haut de l'année à 4600, un seuil dont débordement ouvrira la voie aux records historiques à 4800 points. Si l'inflation continue de décélérer, les taux devraient finir par baisser du côté des banques centrales, et en l'absence de récession, les marchés devraient poursuivre leur ascension sur le moyen et long terme.

L'[eurodollar](#) s'est joint à la conjoncture favorable du côté des taux et de l'inflation au point de bénéficier de la reconquête d'un seuil qui risquait d'être une lourde résistance à 1,0810 dollars pour 1 euro. Cela peut paraître excessif et surprenant compte tenu de la belle rémunération des taux américains par rapport au taux européens, et d'une dynamique économique moins allante, mais force est de constater le signal, de la possible conversion de ce seuil en un support majeur, qui ouvre la voie, sur un plan graphique, à un retour possible vers 1,11 dollar pour 1 euro.

Le [brut WTI](#) a enfoncé brièvement un support majeur à 75 dollars et bien failli revenir sur une zone de soutien vers 70 dollars, ce qui serait le signe d'un environnement perçu comme proche d'une récession, mais évidemment favorable du côté de l'inflation. A priori, des cours stabilisés entre 75 et 80 dollars paraissent le plus probable. Nous sommes bien loin des prédictions des grands spécialistes qui voyaient il y a quelques semaines les cours du pétrole à 100 dollars et bien au-delà. Cela contribue évidemment à l'alignement favorable des indicateurs qui sous-tendent la nette hausse des marchés en cette fin d'année.

Le [cuivre](#) semble bien engagé pour former un fond sur une base de 3,53 dollars, mais il n'y a pas de retournement significatif en deçà de 3,80 dollars la livre, alors que ce seuil rejoint peu à peu une oblique descendante, actuellement située vers 3,83 dollars. Nous aurions au-delà un petit signal de regain d'inflation, éventuellement associé à l'idée que des taux voués à baisser vont relancer la croissance. Nous n'en sommes pas tout à fait là.