

Suivi des paramètres de marché

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

au 17 février 2023



La courbe des taux atteint de nouveaux plus bas à -92 points de base. En cause des taux à 10 ans qui se redressent à 3,82 %, mais moins vite que les taux courts à 2 ans. Les indices d'inflation plus tenaces que prévus associés à des ventes au détail en rebond de 2% en janvier et aux derniers chiffres d'emploi, encore très solides, font en effet revoir à 50 points de base une prochaine hausse des taux en mars. L'Europe semble assez insensible de son côté à une inflation qui reste néanmoins trop élevée pour la BCE. L'absence de boucle automatique prix-salaires pourrait l'expliquer, tout

comme la hausse impressionnante, peut-être un peu euphorique, des marchés actions à leur plus haut historique.

Le [Nasdaq](#) reste bien ancré au-dessus de ses moyennes à 50, 100 et 200 jours mais un double sommet descendant tend à confirmer une résistance importante à 12 300 et des opportunités d'achats sur les replis vers 11 600 points. L'inflation tenace et la solidité de l'économie ont pour corollaire la crainte d'une Fed contrainte de pousser les taux au-delà de 5,25 % à 2 ans, et cela pèse sur la valorisation des valeurs de technologies qui n'ont pas toutes publiées des résultats très satisfaisants.

Le [S&P 500](#) confirme bien la résistance majeure atteinte à 4200 alors que de nombreux analystes ont poursuivent les 4100 en tant qu'objectif pour la fin de l'année. La tendance n'est pas inversée à la baisse, mais il pourrait être difficile de reconquérir les 4100 points. On surveillera de près la capacité de l'indice à tenir un support important vers 4015 points.

L'[eurodollar](#) bénéficie des derniers indicateurs qui sous-tend d'une inflation assez tenace aux États-Unis associés à une économie probablement plus robuste qu'attendu pour le court terme, comme en témoigne les ventes au détail en net rebond en janvier. De ce fait, les pronostics d'un relèvement des taux de 50 points de base par les États-Unis au mois de mars au lieu des 25 points attendus ont tendance à renforcer le dollar et à conforter le rétablissement d'une résistance majeure invitant probablement à vendre de l'euro vers 1,0780 dollar pour 1 euro. Il est probable en revanche les replis vers 1,0480 soit une opportunité d'achat dans un contexte européen favorisé par l'absence de crise énergétique.

Le [brut WTI](#) reste bien encadré dans un large bandeau entre 70 et 82 dollars autour d'un pivot à 76 dollars, tantôt support, tantôt converti en résistance. L'absence d'envolée au-delà de 82 dollars et un facteur positif pour l'inflation en base annuelle puisque c'est en mars, il y a un an, que le baril s'était envolé à 130 dollars en réponse à la tentative d'invasion de l'Ukraine.

Le [cuivre](#) reprend un peu de hauteur en confortant le support des 4 dollars la livre. Cela peut refléter des prévisions économiques mondiales légèrement relevées mais il est important de ne pas s'envoler au-delà de 4,20 dollars pour entretenir une baisse significative et favorable des cours par rapport à leur pic de mars 2022.