

Suivi des paramètres de marché

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

au 20 octobre 2023



La courbe des taux tend à se normaliser dans la mesure où les taux à 10 ans sont remontés au niveau des 5 % dans le prolongement des propos de Jay Powell. Celui-ci a en effet confirmé que les taux devraient probablement rester plus élevés pendant longtemps, et qu'une nouvelle hausse des taux est probablement nécessaire d'ici à la fin de l'année, peut-être en décembre. Selon lui, les derniers chiffres économiques laissent en effet craindre une inflation persistante, alors que les ventes au détail ont surpris par leur robustesse, tout comme les chiffres très bas de demandes d'allocations au chômage. Il convient toutefois d'observer que les valeurs nominales enregistrées par les statistiques de ventes, ou comme les chiffres d'affaires du côté des entreprises, comportent une inflation naturelle, ce qui ne signifie pas une augmentation en volume, ni une véritable croissance économique.

En ce sens, il serait sans doute salutaire que les banques centrales assouplissent leur appréciation de la situation et veuillent bien prendre en compte les difficultés de l'économie en relevant des objectifs d'inflation vers une cible tolérable de l'ordre de 3 % plutôt qu'un retour forcé vers 2 %.

Entre la situation géopolitique et le discours peu accommodant du côté de la Fed, les marchés actions accusent le coup, les taux grimpent, et les indices reviennent tout près de supports cruciaux qui susciteront éventuellement le rebond traditionnel que l'on observe dans les derniers jours d'octobre, surtout quand celui-ci a fait l'objet d'un creux significatif. Le sentiment des investisseurs est beaucoup moins pessimiste que lors du creux de la fin septembre, ce n'est pas forcément un élément très positif pour une forte reprise.

Le Nasdaq confirme nettement le biais négatif évoqué la semaine dernière avec le retour en deçà de 13 620 et l'approche cruciale des plus bas de septembre où le test **d'un support à 12 960** devra réussir pour éviter une 3ème vague de baisse qui pourrait être assez brutale si elle ne parvient pas à s'arrêter sur la moyenne mobile à 200 jours. Celle-ci coïncide avec un pic secondaire inscrit en mai vers 12 750 points. Le momentum immédiat est un peu trop rapide dans la baisse.

Le S&P 500 finit la semaine sur les **4220**, où un test pourrait fonctionner pour tenter un rebond généralisé sur les marchés. Il est intéressant d'observer la concomitance de ces différents supports majeurs sur les indices américains avec le seuil des 6800 sur le CAC 40. La tendance baissière tend néanmoins à prévaloir, au moins jusqu'à reconquérir un seuil devenu résistance à 4325 points. En cas d'échec, le prochain support important pourrait tenter de stopper la baisse vers 4050 points, soit un repli proche de 3 %, qui rendrait très plausible un retour du CAC 40 sur 6610 points en cas d'échec au rebond.

L'eurodollar parvient heureusement à tenir au-dessus de 1,048 dollar pour 1 euro et reste proche de la résistance des **1,063** malgré une économie américaine qui reste dynamique et fait face à une Fed toujours très déterminée, qui pousse les taux à une rémunération de plus en plus attrayante. Il faut y voir un élément plutôt positif de nature à limiter la baisse et pouvoir absorber les prix élevés du pétrole.

Le brut WTI a passé le cap des **88 dollars** et semble revenir sur ce seuil en fin de semaine, dans l'idée que les économies pâtiront d'une croissance ralentie perturbée par un climat géopolitique tendu. Celui-ci tend néanmoins à pousser les cours du brut à la hausse, d'où une tendance probablement instable et une persistance des fluctuations entre 81 et 88 dollars, avec des pointes vers 94 dollars, ou même au-delà en cas d'embrasement des tensions.

Le cuivre continue de tenir au-dessus d'un support critique à **3,53 dollars** la livre sur une configuration baissière.