

Évolution des paramètres de marché

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

Au 20 décembre 2024



Le retournement assez brutal des indices américains S&P 500 et Nasdaq qui s'est produit cette semaine était le point clé avant la période des fêtes, résultant de la réunion de la Fed, et surtout des propos de Jerome Powell à son issue.

Les taux à 10 ans ont ainsi repris leur ascension alors que les marchés continuaient d'anticiper 3, ou même 4 baisses de taux pour 2025 après une baisse de 25 points qui n'aura pas surpris, entre 4,25 % et 4,50 %. Powell a souligné que la Fed se rapproche de la fin de son cycle de baisse des taux. Il

a indiqué que la politique monétaire future pourrait être influencée par les nouvelles politiques gouvernementales et les incertitudes économiques globales. S'il s'est montré très positif quant à la croissance et à l'état actuel de l'économie américaine, et à la saine stabilisation du marché de l'emploi, il a également mentionné que la trajectoire des taux pourrait évoluer en 2025, avec un rythme de baisses des taux moins rapide que prévu initialement, voire une hausse si nécessaire pour lutter contre l'inflation. En tout état de cause, il est impératif, au regard de la conjoncture actuelle, de maintenir une politique monétaire « restrictive » alors que les taux s'approchent peu à peu de ce qui devrait être un taux « neutre ».

Comme nous pouvons l'observer à travers la mise à jour de nos graphiques, on peut considérer qu'un signal de fin de hausse, de nature au moins temporaire, s'est matérialisé par un pivot à l'occasion de cette réunion.

Le **Nasdaq** a débordé de 200 points un seuil d'importance majeure établi à 20 000, laissant quasiment entrevoir le début d'une bulle (IA) qui pourrait être équivalente à la période d'expansion (Internet) entre 1996 et 2000. L'indice est au-dessus des moyennes mobiles et il est prématuré d'évoquer un retournement à la baisse, mais intéressant de noter le retour direct sur le support des 19 360, soit pour un probable rebond, sans doute limité à 20 000, soit pour casser ce seuil, et générer une nouvelle baisse en direction d'un test des 18 790 points.

Le **S&P 500** aura finalement buté sous les 6100, et marqué également un signal négatif en cassant le seuil des 6000, pour revenir se poser sur le support des 5850 points, à mettre en parallèle avec les 19 360 sur le Nasdaq. Un éventuel rebond devrait se limiter à 6000, au moins pour le court terme, tandis qu'une cassure du support pourrait induire un repli vers la base du canal ascendant en données hebdomadaires à 5670 points.

L'**eurodollar** ne peut que confirmer sa tendance négative entre une BCE vouée à réduire ses taux dans un contexte européen proche de la déflation et de la récession, et une économie américaine encore très solide, impliquant sans doute une inflation également beaucoup plus tenace, donc une Fed restrictive. Entre des taux qui rémunèrent mieux le dollar et un net désavantage dans les rythmes de croissance, il n'est pas certain que le support à 1,0330 soit capable de tenir longtemps. Sa rupture pourrait induire un mauvais signal baissier, de nature à refluer assez rapidement vers la parité, ou même un peu en deçà.

Le **pétrole brut WTI** reste sous pression négative tant qu'il n'a pas franchi au minimum le cap des 72 dollars, lequel coïnciderait avec une résistance oblique descendante en place depuis le dernier pic de juillet à 84,5 dollars le baril. La zone des 65 dollars, ou un peu au-dessus, offre un soutien majeur, à éviter d'enfoncer. Avec un eurodollar à la baisse, il est important pour l'économie européenne et pour le pouvoir d'achat de ses consommateurs outrageusement fiscalisés que les cours du pétrole ne s'envolent pas.

Évolution des paramètres de marché

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

Au 20 décembre 2024

Les cours du cuivre continuent de souligner la présence d'une résistance majeure vers 4,32 dollars la livre. À moins d'une forte reprise de l'économie chinoise, laquelle semble tarder à se concrétiser, la tendance reste mitigée, voire baissière, avec une zone de soutien à éviter d'enfoncer à 3,9, voire 4 dollars.

Vous souhaitant de belles fêtes, en dehors d'une éventuelle mise à jour des graphiques sur les derniers jours de l'année, nous nous retrouverons en début d'année, après la clôture du 3 janvier pour le prochain suivi hebdomadaire.