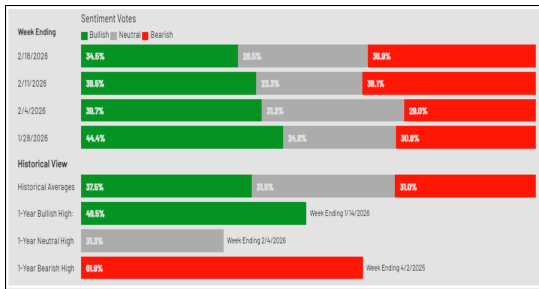


Regards croisés sur les marchés Nasdaq, S&P 500, Eurodollar, Pétrole, Cuivre

Au 20 février 2020

Un marché américain en pause, sous tension latente



Le moral des investisseurs décline légèrement, au profit d'un sentiment plus neutre. L'aplatissement des moyennes mobiles sur les grands indices traduit un marché qui manque de direction et avance avec moins de conviction.

Les données économiques américaines sont contrastées : les demandes hebdomadaires d'allocations chômage reculent, mais le PIB du T4 ressort à +1,4 %, pénalisé par l'impact du shutdown le plus long de l'histoire américaine

(environ 1 point de croissance amputé).

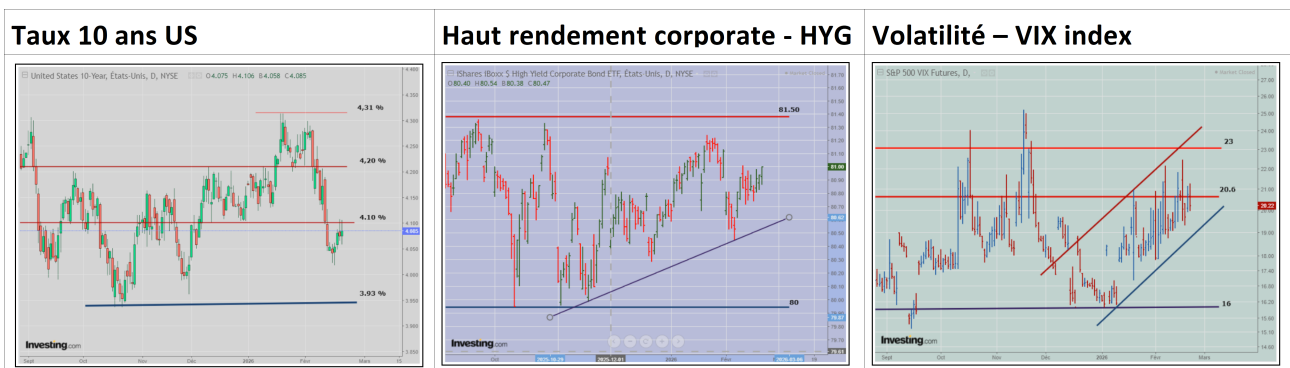
Selon FactSet, le S&P 500 enregistre sa plus forte croissance de revenus en trois ans (+9 %), portée par la technologie, la santé et les communications — un signal microéconomique robuste malgré la nervosité ambiante.

Nos trois clés de lecture du marché

Taux à 10 ans US — Pas de tension particulière tant que les rendements restent en-dessous de 4,10 % et même 4,20 %. Un environnement obligataire stable qui soutient les valorisations élevées des marchés actions.

High Yield (HYG) Rien de nouveau : le marché du haut rendement reste stable, sans signe de tension sur le financement des entreprises. Un indicateur de fond rassurant.

Volatilité (VIX) — Le VIX évolue dans un couloir haussier, désormais au-dessus de 20,30. On se situe dans une phase de volatilité élevée et ascendante, reflet d'un niveau accru d'incertitudes — géopolitiques, technologiques et macroéconomiques. Cette configuration explique la nervosité du Nasdaq et la prudence des investisseurs.



Nasdaq

La configuration reste négative tant que les 23 400 ne sont pas reconquis. Les moyennes mobiles à 50 et 100 jours s'aplatissent, signe d'un momentum affaibli. La zone des 22 200 constitue un support attractif en cas de repli, tandis qu'un maintien au-dessus de 22 800 serait un premier signe de stabilisation.

S&P 500

L'indice a évité de justesse une rupture du support majeur à 6 760 points, seuil critique à préserver. La zone des 7 000 points continue de bloquer toute tentative haussière. La phase latérale entre 6760 et 7000 pourrait se prolonger, d'autant que les moyennes mobiles à 50 et 100 jours commencent à s'aplatir, traduisant un essoufflement du momentum.

Regards croisés sur les marchés

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

Au 20 février 2026

Eurodollar

La résilience de l'économie américaine soutient le dollar, qui revient sous 1,18, dans une zone plus cohérente avec les différentiels de croissance. Le support 1,17 joue pleinement son rôle. Un franchissement de 1,192 relancerait une dynamique haussière, mais pour l'heure la paire évolue dans un biais légèrement baissier.

Pétrole WTI :

Les tensions géopolitiques — notamment l'éventualité d'une intervention américaine contre l'Iran et les risques sur le détroit d'Ormuz — alimentent la volatilité. Un franchissement de 67 USD pourrait déclencher une flambée rapide vers 76 USD, mais probablement de nature éphémère. À l'inverse, la zone des 62,50 USD constitue un support important, sauf en cas d'apaisement géopolitique marqué, qui pourrait ramener les cours vers 55,50 USD.

Le cuivre

Rien de nouveau : la zone 5,70 – 6,15 USD demeure le cœur de marché. Les cours se maintiennent au-dessus de 5,70, dans une consolidation saine après l'excès haussier de début d'année.

Les marchés évoluent dans une phase de transition : volatilité en hausse, indices en perte de momentum, rotation sectorielle silencieuse vers les infrastructures de l'IA et les valeurs liées à l'énergie et aux semi-conducteurs. Les données économiques américaines restent globalement favorables, mais la prudence domine, en particulier sur le Nasdaq. Tant que les taux longs restent contenus et que le high yield ne montre pas de tension, le biais de fond demeure positif, mais la visibilité se réduit. Les prochaines semaines dépendront de l'évolution de la volatilité et de la capacité des indices à préserver leurs supports majeurs.