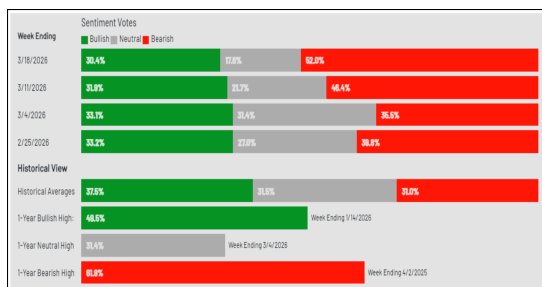


Regards croisés sur les marchés Nasdaq, S&P 500, Eurodollar, Pétrole, Cuivre

Au 20 mars 2020

Face au "Perfect Storm"



Un sentiment de marché sous haute tension

Le pessimisme continue de s'accroître parmi les investisseurs particuliers cette semaine, comme en témoigne la dernière enquête AAII. L'optimisme recule à 31,9 %, sous sa moyenne historique, tandis que le sentiment baissier progresse. L'absence de visibilité sur l'échéance du conflit au Moyen-Orient fait bondir les cours du pétrole et du gaz, créant un manque de visibilité majeur.

Les réunions de mars des banques centrales ont confirmé cette prudence. Jerome Powell et Christine Lagarde ont rappelé la nécessité d'une politique restrictive prolongée face à une inflation qui peine à se stabiliser, notamment à cause des chocs pétroliers. Nous sommes face à ce que l'on appelle la "Tempête Parfaite" (The Perfect Storm) : un cocktail de pressions inflationnistes persistantes et de risques de ralentissement économique global

D'un côté les conséquences inflationnistes sont évidentes et de l'autre le renchérissement brutal des prix de l'énergie sans en connaître. Le moment de la stabilisation alors que des capacités de production sont détruites par la guerre au Moyen-Orient Génèrent nécessairement une posture de prudence et l'incapacité à baisser les taux, alors même qu'il risque d'en résulter de sérieux risques de ralentissement économique au niveau global.

La pertinence de nos trois piliers de marché

L'expérience montre que la lecture des marchés ne peut faire l'économie d'une analyse croisée de trois paramètres fondamentaux : les taux longs, le crédit et la volatilité. La force de ces indicateurs réside dans leur capacité à donner un signal sans équivoque lorsqu'ils agissent de concert.

Historiquement, lorsque ces trois leviers déraillent simultanément — comme c'est le cas cette semaine — la probabilité d'une correction majeure est maximale. À l'inverse, des signes concomitants d'apaisement sur ces trois fronts sont le gage de marchés sereins. Aujourd'hui, leur dégradation conjointe confirme l'entrée dans une zone de turbulences sérieuses.

Taux, crédit et volatilité : des messages défavorables

Taux à 10 ans US : La côte d'alerte des 4,20 % est désormais dépassée. Le franchissement net des **4,30 %** (un plus haut de plusieurs mois) traduit une remontée des anticipations inflationnistes liée aux prix de l'énergie.

High Yield (HYG) : La prudence exprimée par les différentes banques centrales, que ce soit la Fed ou la BCE, tandis que la Banque du Japon envisage peut-être des hausses de taux, se traduit par un resserrement des conditions de financement à prévoir au niveau des entreprises. La rupture confirmée des 80 dollars valide un signal de stress sur le financement des entreprises américaines. Le prochain support se situe à 78 dollars, et une rupture ouvrirait la voie vers les 75 dollars

Volatilité (VIX) : L'indice reste obstinément ancré dans un canal haussier, bien au-dessus du seuil des 23. Tant qu'il ne reflue pas sous ce niveau, le marché reste dans une zone de stress incompatible avec un rebond durable.

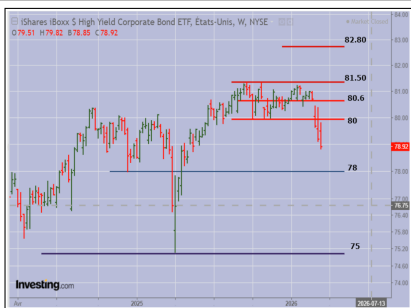
Regards croisés sur les marchés Nasdaq, S&P 500, Eurodollar, Pétrole, Cuivre

Au 20 mars 2026

Taux 10 ans US



Haut rendement corporate - HYG



Volatilité – VIX index



Nasdaq :

Avec la rupture des 21 900 points, l'indice confirme sa dynamique négative. Il vient tester le rempart des 21 480 points, avant une possible glissade vers les 20 220 points (sommets de fin 2024)

S&P 500

La rupture simultanée du support majeur des 6 760 points et de la borne basse du canal haussier est un signal sans équivoque. La voie est ouverte vers 6 540 points, puis potentiellement 6 150 points.

Eurodollar tendance baissière confirmée sous 1,15

La tendance baissière se confirme sous 1,15. Bien qu'il tente de stabiliser ce niveau en fin de semaine, la reprise reste insuffisante sous 1,17 pour invalider le biais négatif.

Pétrole WTI : au seuil des 100 dollars

Les cours gravitent au seuil des 100 dollars, portés par les tensions au Moyen-Orient. Le biais reste haussier au-dessus du pivot identifié à 91 dollars.

Le cuivre consolidation persistante

C'est un peu le dernier élément qui manquait pour caractériser le Perfect Storm : La rupture du support des 5,60 dollars/livre a ramené les cours vers 5,28 dollars, reflétant les craintes d'un ralentissement économique. Une cassure de ce dernier support ouvrirait un test à 5,00 dollars.

Les marchés accusent le coup d'un « Perfect Storm » avec une chute substantielle des indices en fin de semaine. La trajectoire des prochaines semaines dépendra largement de l'évolution du conflit au Moyen-Orient, seul catalyseur capable d'inverser rapidement le sentiment et de stabiliser les actifs risqués.