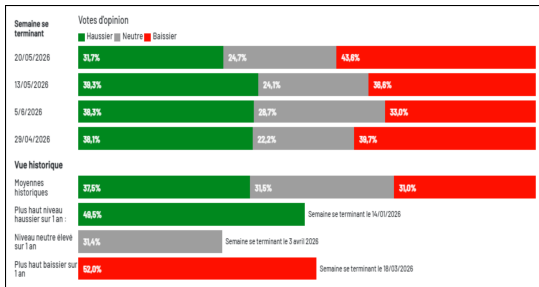


Regards croisés sur les marchés Nasdaq, S&P 500, Eurodollar, Pétrole, Cuivre

Au 22 mai 2026

Le paradoxe américain : Consommateurs dans le doute, entreprises en apesanteur



L'écart entre les perspectives haussières et baissières a chuté de 14,6 points en une semaine pour s'établir à -11,9 %. Ce sentiment est exceptionnellement bas, se situant sous sa moyenne historique pour la 14ème fois en 15 semaines.

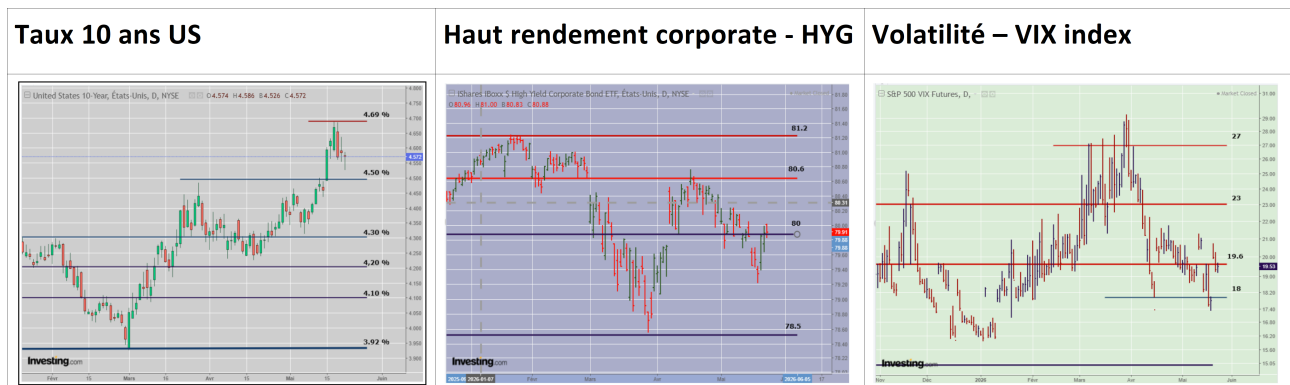
Ce désamour des investisseurs particuliers semble corrélé au moral des ménages américains, qui atteint des bas historiques. Face à une inflation persistante et à la flambée

de l'énergie — particulièrement sensible dans un pays où l'essence est peu taxée — le consommateur doute. Pourtant, ce pessimisme se heurte frontalement à la santé de fer des bilans d'entreprises.

Focus : L'insolente santé des bénéficiaires

Alors que s'achève la saison des résultats du premier trimestre, la performance est spectaculaire. Les "7 Magnifiques" affichent une croissance des bénéfices de 63,2 %, mais le reste de l'indice suit désormais la cadence : les 493 autres sociétés du S&P 500 signent leur meilleure performance depuis 2021 avec +17,4 %. La croissance devient systémique, portée par une efficacité opérationnelle qui défie la morosité ambiante.

Les trois piliers de l'évolution des marchés



Taux 10 ans US : Après avoir touché 4,69 %, les taux se sont stabilisés au-dessus du seuil critique des 4,50 %, qui fait désormais office de support. Tant que le conflit iranien pèse sur les anticipations d'inflation, les taux resteront élevés, soutenant le dollar mais pénalisant les valorisations.

High Yield (HYG) : Une lueur d'espoir apparaît. Après une tension à 79,20 dollars, le retour au-delà des 80 dollars signale une amélioration des conditions de financement, saluant la nomination de Kevin Warsh à la Fed et le respect de son indépendance sur les propos de Donald Trump.

Volatilité (VIX) : La nervosité se résorbe. L'espoir d'une prolongation du cessez-le-feu avec l'Iran pourrait ramener l'indice sous les 18. À l'inverse, un franchissement des 21 validerait une reprise des hostilités.

Analyse des Actifs Clés : À la croisée des chemins

Nasdaq : le haut du canal

L'indice dessine une figure de consolidation latérale. Si le support des 26 000 points semble rétabli après un enfoncement éphémère, la formation d'un double sommet descendant incite à la prudence. Une

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

Au 22 mai 2026

rupture des 26 000 pourrait entraîner un retour en arrière marqué, bien que l'indice reste au sommet de son canal ascendant de long terme en place depuis 2023.

S&P 500

Très résilient après une modeste consolidation, l'indice doit encore franchir le cap des 7 520 points pour inscrire de nouveaux records. La configuration graphique reste toutefois positive à ce stade.

Eurodollar

La résistance des 1,1830 s'est montrée infaillible. L'Euro glisse à nouveau vers les 1,15, pénalisé par le différentiel de rémunération (taux US plus attractifs) et une économie américaine qui surperforme largement l'Europe.

Pétrole WTI : Le benchmark géopolitique

Entre espoirs de paix et bruits de guerre, l'incertitude domine. Tant que les cours se maintiennent au-delà des 95 dollars, la configuration reste négative pour l'inflation. La résolution du dossier iranien demeure le pivot central.

Le cuivre

Le métal rouge tient bon. Le support de la zone 6,20 - 6,25 dollars la livre reste un soutien efficace, illustrant la persistance de la demande industrielle malgré les vents contraires.

Le marché navigue entre deux eaux. D'un côté, une puissance micro-économique historique qui justifie les sommets ; de l'autre, des conditions monétaires et géopolitiques qui brident toute nouvelle extension majeure. Si le support des 26 000 sur le Nasdaq et celui des 95 dollars sur le pétrole tiennent, le marché pourrait rester dans cette phase de "stagnation haute". Mais à plus long terme, seule une levée définitive de la menace iranienne permettra d'assainir les cours de l'énergie et de libérer véritablement les indices.