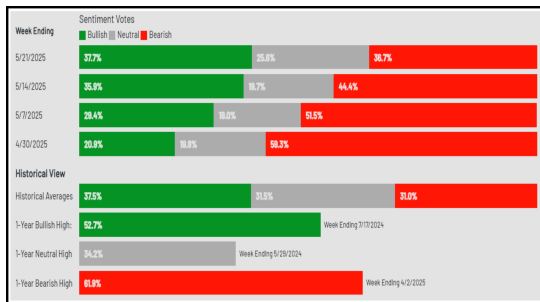


Évolution des paramètres de marché

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

Au 23 mai 2025



Aucune évolution notable sur le front géopolitique cette semaine, contrairement à ce que l'on pouvait espérer. Cependant, malgré des incertitudes persistantes, notamment en lien avec les tensions sur les taux, l'optimisme des investisseurs a continué de progresser. Il est désormais majoritaire par rapport au camp des pessimistes, bien qu'une inversion de cette tendance soit probable en fin de semaine.

Donald Trump ravive les tensions tarifaires qui s'étaient temporairement apaisées, menaçant d'imposer des droits de douane de 50 % à l'Europe, qu'il considère comme trop rigide, particulièrement en matière de barrières non tarifaires imposées par ses normes et taxes, jugées peu conciliantes par les Américains. En parallèle, il propose d'instaurer des droits de 25 % sur tous les iPhones produits hors des États-Unis, une mesure peu réaliste qui réaffirme la résistance majeure des 200 dollars sur le titre Apple.

Par ailleurs, la loi visant à instaurer des baisses d'impôts massives qui ne compenseront pas les baisses de dépenses prévues en matière de santé ou de protection sociale aux États-Unis sont un sujet d'inquiétude quant à une augmentation potentielle des déficits de plus de 2000 milliards de dollars sur les 10 prochaines années. Cela se répercute sur les taux d'intérêt, dont le 10 ans américain installé dans la zone des 4,50 %, peut-être grâce à l'intervention discrète de la Fed qui aurait acheté pour 50 milliards de treasuries.

Entre les prévisions de baisse de croissance et les risques inflationnistes découlant des tensions tarifaires, les marchés restent confrontés à une série d'incertitudes que la progression des indices semble minimiser.

Analyse des marchés financiers :

Nasdaq : L'indice a formé un sommet arrondi sous 19 360 mais le biais reste haussier au-dessus d'un support important testé en fin de semaine 18 320 points.

S&P 500 : L'indice n'a pas encore atteint la zone de résistance située entre 6000 et 6148 points. La moyenne mobile à 200 jours, horizontale, pourrait offrir un soutien vers 5760 pour éviter un recul vers 5670 points. Une reprise du biais haussier dépendra d'une reconquête des 5850 points.

Eurodollar : L'euro retrouve un biais haussier avec la reconquête des 1,1270 dollars pour 1 euro. Ce n'est plus la différence de politique des banques centrales, probablement moins accommodante du côté américain, qui fait la tendance. Malgré des taux américains tendus, la configuration reste relativement haussière. Il faudra toutefois passer 1,15 pour envisager une nouvelle envolée vers 1,1920 dollars. Nous n'en sommes pas tout à fait là.

Pétrole brut WTI : la tendance de fond reste orientée à la baisse tant que les cours ne passeront pas une formation en double sommet, qui étaye un peu plus encore une résistance à 65 dollars le baril. Un support intermédiaire important se situe à 59 dollars pour éviter un repli vers un support majeur également établi vers 55 dollars, en rempart avant un éventuel repli sur 55 dollars. L'évolution des négociations avec l'Iran risque d'influer dans un sens ou dans l'autre.

Le cuivre : Les cours sont en train de former une anse au-dessus de 4,50 dollars la livre, un seuil désormais installé en support. En vue, un retour vers 4,96 dollars, et une envolée de nature un peu inflationniste en cas de dépassement éventuel.