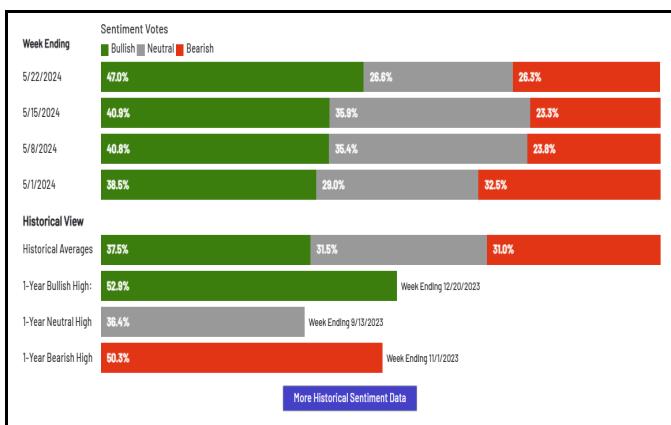


Suivi des paramètres de marché

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

Au 24 mai 2024



Il y a de nouveau beaucoup d'optimisme chez les investisseurs privés aux États-Unis. Dans l'ensemble, la saison des résultats a été très positive, en particulier du côté des grandes valeurs technologiques, entretenant un enthousiasme relayé sans décevoir par les résultats stratosphériques de NVIDIA.

Nous n'en sommes pas à un niveau d'euphorie extrême, mais un marché qui commencerait à décliner sur de tels chiffres, alors qu'il se situe en zone record, serait une incitation à envisager une performance moindre, et peut-être même

une phase de consolidation au cours des prochains mois. Ce, d'autant que les derniers propos des membres de la Fed traduisent un manque de confiance sur le déclin réel de l'inflation vers la cible des 2 %.

Il est toutefois difficile d'envisager une correction brutale et durable sans un rebond sérieux de l'inflation. L'essor suscité par les promesses de l'intelligence artificielle devrait en effet continuer de soutenir les marchés.

Le [Nasdaq](#) était dans l'attente des résultats de NVIDIA. L'entreprise, qui bénéficie d'un quasi-monopole du hardware destiné à l'IA, est bien engagée pour devenir la première capitalisation mondiale. On observera toutefois que l'indice a atteint notre premier objectif des 17 000, avant de pointer vers 17 600 points. Il suffirait de 16 540 pour évoquer un retournement un peu plus significatif, éventuellement vers la zone des 16 080 points. Ce n'est pas le scénario le plus probable pour le moment, la tendance reste évidemment positive avec des cours largement ancrés au-dessus de moyennes mobiles ascendantes à 50, 100 et 200 jours.

Le [S&P 500](#) a profité de façon indirecte des excellents résultats de NVIDIA pour inscrire un nouveau record en séance au-delà de 5 320, mais finir sur un avalement baissier au test d'un support à 7 966 points. A priori, cela conforte la résistance à 5 320 avant d'envisager de nouvelles projections de l'ordre de 5 630 points, un objectif peut-être un peu excessif pour le court terme.

L'[eurodollar](#) aura marqué une résistance à 1,09, dans un mouvement qui nous paraît un peu plus conforme aux différentiels des taux et des croissances économiques ; il reste à voir si le seuil des 1,079 se sera converti en support. En cas d'échec, le biais négatif devrait reprendre en direction des 1,0685 dollar pour 1 euro.

Le [brut WTI](#) affiche une configuration plutôt baissière en deçà d'une résistance à 80 dollars le baril. Un support majeur se présente vers 76 dollars en deçà duquel un reflux plus important pourrait éventuellement se produire et contribuer à des perspectives d'inflation à la baisse, du côté de l'énergie et des matières premières. Ce n'est pas acquis...

Le [cuivre](#) est venu tester son record du début 2022 à 5,20 dollars la livre et semble heureusement passer en deçà de 4,98 dollars, signalant peut-être des perspectives de ralentissement économique. Les cours se maintiennent néanmoins à un niveau élevé au-dessus de 4,48 dollars.