

Suivi des paramètres de marché

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

au 26 mai 2023

Une anomalie dans les bases de données nous empêche de publier l'écart entre les taux à 2 et 10 ans, mais à la faveur d'une économie américaine plus robuste qu'initiallement prévue en avril et des craintes sur le relèvement du plafond de la dette, les taux se sont redressés, atteignant 3,81 % à 10 ans, et 4,56 % à 2 ans, soit un spread toujours très négatif de 73 points de base, censé prédire une récession dont l'échéance ne cesse de reculer.

Malgré un contexte tendu et des taux orientés à la hausse l'envol des valeurs liées à l'intelligence artificielle dans le sillage de NVIDIA aura rapidement mis un terme à une petite tentative de correction.

Le [Nasdaq](#) bénéficie à plein des excellents résultats et perspectives des grandes valeurs technologiques, dont un avenir très enthousiasmant chez NVIDIA, le producteur de cartes graphiques dont la hausse de plus de 25 % en fin de semaine l'amène seuil d'une capitalisation de 1000 milliards de dollars, ce qui élargirait le cercle à 5 entreprises avec Apple, Microsoft, Alphabet et Amazon.

La configuration de l'indice technologique reste très engageante en vue de tester prochainement une résistance majeure à 13 180, un seuil dont le franchissement entretiendra un bull market initié en début d'année.

Le [S&P 500](#) est revenu conforter le support des 4100 à l'occasion des inquiétudes sur le relèvement du plafond de la dette américaine. Les espoirs d'une solution ramènent l'indice au contact d'une résistance majeure à 4200 sur une figure qui évoque une accumulation et laisse désormais entrevoir une poursuite de la hausse vers le haut du canal de tendance ascendant de court terme vers 4260, puis 4325 points.

L'[eurodollar](#) tend à subir le contraste entre le dynamisme un peu inattendu de l'économie US et l'anémie des chiffres qui traduisent une légère récession en Allemagne. Il en résulte une cassure d'un seuil d'importance majeure à 1,076 dollars pour 1 euro, un seuil qu'il faudrait rapidement reconquérir pour éviter la possibilité d'un nouveau retrait en-deçà de 1,07, et un éventuel retour vers la zone des 1,05 euro pour 1 dollar.

Le [brut WTI](#) semble voué à se maintenir dans un bandeau entre 70 et 76 dollars le baril, des cours qui associé à la baisse très sensible du gaz sont une bonne nouvelle pour les futurs prix de l'énergie.

Le [cuivre](#) donne des signes manifeste de ralentissement de la sphère industrielle et de relative faiblesse de la demande pour la construction. Avec un recul supérieur à 20 % sur un an l'impact sur l'inflation des matériaux de construction générale paraît bien lent à se faire sentir. Cela tendrait à suggérer que les entreprises ont largement profité de l'inflation pour faire passer des hausses de prix et préserver à tout prix des marges dont le taux est susceptible de progresser pour compenser une probable baisse des volumes.