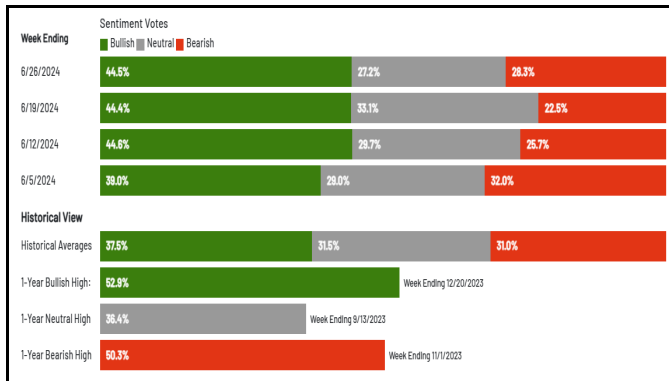


Évolution des paramètres de marché

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

Au 28 juin 2024



Cela va de pair avec la faible volatilité et des indices en tendance haussière régulière sur les marchés américains, les variations de sentiment parmi les investisseurs particuliers traduisent un optimisme raisonnable, sans exubérance, cohérent avec ce qui ressort des derniers paramètres macro-économiques.

Le retour de l'inflation à 2,6 % n'est plus très loin de l'objectif des 2 % visés par la Fed, et par ailleurs les ménages ont dépensé +0,2 % en juin, par rapport à des revenus en hausse de 0,5 %.

Cela reflète une économie saine, avec de la ressource pour encore progresser et entretenir une tendance positive, ce qui n'est pas le cas du CAC 40 et des valeurs françaises, malmenés par les incertitudes électorales et politiques.

Le [Nasdaq](#) clôture le semestre sur un gain assez exceptionnel de 25 %. L'indice semble se heurter momentanément à la zone psychologique des 18 000, mais il n'y a pas de signe de retournement aussi longtemps qu'il ne passera pas en deçà de 17 000 points. Pour commencer un support pourrait se présenter vers 17 600 points.

Le [S&P 500](#) finit le semestre sur un gain d'environ 15 %. La tendance est positive, mais il faudra passer une résistance vers 5500 pour probablement pointer vers un ratio clé de 161,8 % de toute la baisse de 2022 à 5635 points. Il n'y a pas de signe de repli pour le moment, mais dans une telle éventualité un support devrait se présenter vers 5320 points. On surveillera de près dans 2 semaines l'accueil qui sera réservé par les marchés aux premiers résultats qui seront publiés pour le second trimestre.

L'[eurodollar](#) continue de présenter une configuration légèrement négative, sous une oblique descendante, mais il tend à se maintenir au-dessus d'une zone de soutien entre 1,0660 et 1,06900 dollar pour 1 euro. Cela peut paraître surprenant compte tenu des différentiels de croissance et de rémunération par les taux, mais c'est évidemment un élément favorable pour l'inflation en Europe et contribuer à ce que la BCE puisse continuer de baisser ses taux au cours du second semestre. En ce sens une stabilisation non garantie du climat politique après les élections devrait favoriser un rebond de belle envergure du côté du CAC 40.

Le [brut WTI](#) reste stable entre 80 et 82 dollars. Avec le roulement des échéances, on surveillera de près qu'il n'y ait pas de dépassement des 84 dollars, ce qui serait un signe inflationniste pour les coûts énergétiques. À l'inverse, casser 80 dollars pourrait conduire à tester un important support à 76 dollars.

[Les cours du cuivre](#) continuent de se détendre, affichant une configuration baissière, plutôt de bon augure du côté de l'inflation. Une courbe en cloche est en train de se développer, laissant entrevoir un test des 4,25 dollars, et un retour sur 4 dollars en cas d'enfoncement.