

Suivi des paramètres de marché

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

au 30 septembre 2023



On observe enfin l'ébauche d'une figure de retournement haussier de la courbe des taux. Celle-ci reste négative à -47 points de base entre les taux à 2 et 10 ans, mais une étape majeure a été franchie avec un signal au-dessus -64 points, malheureusement pour des raisons assez négatives. Ce sont en effet les taux à 10 ans qui ont encore grimpé à 4,57 %, bien au-delà des 4,5 %, rattrapant ainsi des taux à 2 ans relativement stables. Cela implique des tensions sur les marchés, et une pression mathématique sur la valorisation des

actions, un phénomène dont on aura largement observé les effets tout au long de la semaine.

Le [Nasdaq](#) termine la semaine sur une note un peu plus favorable après une incursion marquée en deçà de 13 150 points, mais la tendance reste mitigée depuis l'enfoncement de ce seuil. Vers 13 520, et en supposant que les 13150 se maintiennent, la moyenne mobile à 100 jours risque de faire barrage sous 13 500 points.

Le [S&P 500](#) a fini par enfoncer ce qui devrait procurer un soutien à 4325, ce seuil risquant de se convertir en résistance sur fond de taux longs qui se sont vivement redressés. Le marché commence à prendre en compte l'idée de taux élevés pendant encore bien longtemps à moins d'une hypothèse peu enthousiasmante de récession qui contribuerait à ramener l'inflation vers la zone des 2 %

L'[eurodollar](#) n'a pas réussi à tenir le soutien qui était menacé vers 1,0630 dollars. A priori, ce seuil s'est converti en résistance tandis que le mouvement est venu s'appuyer sur le support évoqué depuis plusieurs semaines à 1,048 dollars pour 1 euro. Sur le moyen terme, certains analystes envisagent même un retour vers la parité, voir en deçà pour la fin de l'année, ce qui n'arrangerait guère la trajectoire de l'inflation en Europe. Nous n'en sommes pas tout à fait là.

Le [brut WTI](#) a fini par atteindre et même déborder le seuil des 94 dollars qui semble néanmoins conforter l'hypothèse d'une résistance à ce niveau. Il n'y a pas de retournement baissier du pétrole à envisager tant que le seuil des 88 dollars n'est pas enfoncé.

Le [cuivre](#) ne mérite guère commentaire, les cours ont tendance à se stabiliser en deçà de 3,80 dollars la livre mais également au-dessus des 3,60 dollars.