

Suivi des paramètres de marché

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

au 30 juin 2023



L'écart négatif des taux entre 10 et 2 ans reste très prononcé, à plus de 100 points de base et sans signal d'inflexion. Selon les modèles historiques, et dans la mesure où celui-ci est aujourd'hui en place depuis plus d'un an il est de plus en plus étonnant qu'il n'y ait pas plus de signes avant-coureurs de récession.

De mois en mois, l'économie américaine affiche des chiffres toujours étonnamment robustes, notamment du côté de l'emploi, ce qui risque d'entretenir à la fois une inflation plus élevée que les 2 % visés par la Fed, et une consommation soutenue,

laquelle reste le pilier essentiel de la première économie du monde. Les marchés sont toutefois très encouragés par des chiffres d'inflation en léger repli, avec toutefois un risque que ce reflux ne soit pas à même de se prolonger au rythme voulu au cours des prochains trimestres.

Le [Nasdaq](#) s'est repris sans tout à fait revenir sur le support des 13 180 points. 7 en soins signent plutôt positif et une propension à accélérer vers 14 200, sous réserve de ne pas faire un double sommet à 13 880 points et de parvenir à convertir ce seuil en support.

Le [S&P 500](#) a opéré un parfait test du support à 4325 avant de finir la semaine sur un puissant rebond qui l'amène à inscrire un nouveau record annuel et un double sommet potentiel à 4450 points. Franchir ce seuil sur de bons chiffres d'inflation pourrait induire un signal de continuation haussière vers un nouvel objectif de l'ordre de 4600 et entraîner avec lui dans la hausse différents indices dont le CAC 40. En cas de consolidation, il est probable que la zone des 4350 se soit convertie en support, mais attention au fait que la Fed considère la hausse des marchés comme la manifestation d'un assouplissement de l'environnement financier.

L'[eurodollar](#) ne passera pas le seuil des 1,11 dollars tant que l'économie américaine continuera d'afficher d'excellents chiffres économiques, et notamment une croissance supérieure aux attentes. L'euro n'a pour lui que l'anticipation d'une BCE obligée d'être plus agressive que la Fed pendant plus longtemps face à une inflation sous-jacente qui ne reflue pas aussi vite qu'outre-Atlantique. Casser un support à 1,078 dollar pourrait impliquer un retour vers 1,063 dollars pour 1 euro.

Le [brut WTI](#) conforte une fois encore le support majeur des 67 dollars et parvient à reconquérir un support à tenir à 70 dollars pour peut-être reprendre de la hauteur vers 76 dollars. Tant que les cours se maintiennent entre 67 et 76 dollars il n'y a pas de signal d'inversion haussière malgré les velléités de l'OPEP de soutenir les cours par des réductions de production. Ce sont des nouvelles de nature à anticiper une croissance économique toujours soutenue qui pourront relancer la hausse des cours.

Le [cuivre](#) conforte son récent pic à 3,95 dollars, enfonce de la semaine le support des 3,80 et revient tester un support ascendant vers 3,68 dollars. Il faudra au minimum un retour au-delà de 3,80 dollars pour évoquer des perspectives de relance du dynamisme économique, peut-être à travers des mesures de stimulation en Chine.