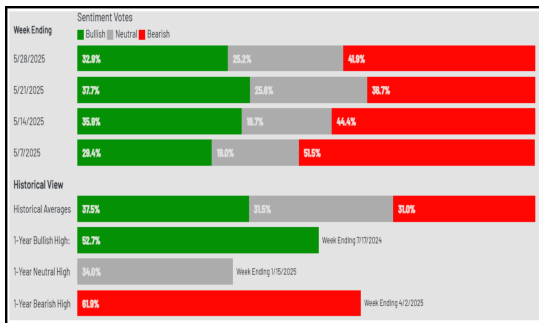


Évolution des paramètres de marché

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

Au 30 mai 2025



Au gré des menaces et retraits en matière tarifaire, les positions de Donald Trump continuent de faire la tendance quotidienne sur les marchés, mais les variations tendent à diminuer, traduisant une certaine accoutumance des investisseurs dans un contexte qui demeure lourd d'incertitudes.

La politique économique de Donald Trump visant à faire des États-Unis un paradis fiscal à travers les baisses d'impôts et un protectionnisme agressif donne de

premiers résultats avec une baisse sensible du déficit commercial américain, tandis que les indicateurs économiques et d'inflation se maintiennent pour le moment à des niveaux plus encourageants que prévu.

Le mois de mai s'est révélé très positif, mais l'attention se porte désormais sur les décisions des banques centrales en juin concernant les taux d'intérêt. Toutefois, la mise en place de nouveaux tarifs pourrait inverser cette dynamique, à l'image des taxes sur l'acier et l'aluminium importés aux États-Unis, qui passeront de 25 % en mars à 50 % dès le 4 juin.

Face à des incertitudes persistantes, nous n'avons pas à ce stade de retournement négatif, mais peut-être les premiers signes d'une fin de vague haussière, initiée après le mini-krach du 7 avril.

Nasdaq : La résistance établie autour de 19 360 points continue de limiter la progression, malgré une tentative de sortie haussière portée par les excellents résultats de NVIDIA. Le biais reste haussier au-dessus de 18 320 points, mais un passage sous ce seuil pourrait entraîner la formation d'un double sommet et un retour vers 17 630 points.

S&P 500 : L'indice semble buter sur une zone de résistance à 5970, un pas difficile à franchir avant de peut-être s'engager vers ses records absolus établis en février à 6148 points. Le biais reste haussier au-dessus d'une moyenne mobile à 200 jours qui étaye un soutien critique à éviter d'enfoncer à 5750 points.

Eurodollar : L'euro conserve un biais favorable en restant au-dessus du seuil clé de 1,1270 dollar. Toutefois, aucun catalyseur évident ne permet d'envisager un signal haussier fort, qui nécessiterait un franchissement marqué des 1,15 dollars pour 1 euro.

Pétrole brut WTI : En l'absence d'avancées géopolitiques significatives, le brut évolue dans une fourchette étroite entre 60 et 64 dollars le baril. Une cassure sous les 60 dollars pourrait entraîner une configuration en double sommet et un test du support majeur à 55 dollars.

Le cuivre : Depuis près de trois mois, les cours du cuivre affichent une dynamique similaire à celle du pétrole, oscillant entre 4,55 et 4,96 dollars la livre. À ce stade, aucune tension inflationniste manifeste ne semble affecter le marché.