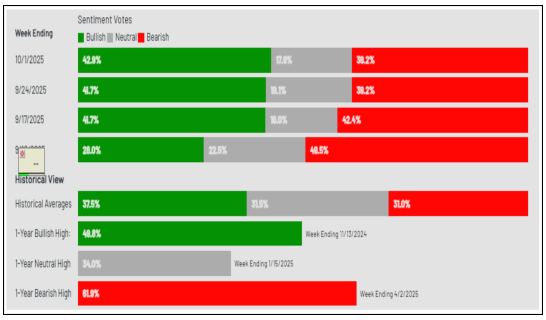
Regards croisés sur les marchés
Nasdaq, S&P 500, Eurodollar, Pétrole, Cuivre

Au 3 oct 2025

Pas d'alerte, pas de complaisance : les marchés confirment un tempo haussier



Sur fond de probable paix au Proche Orient, les marchés américains poursuivent leur ascension malgré les premiers jours du shutdown.

Les projections de résultats sont particulièrement robustes. Selon FactSet, les bénéfices du S&P 500 devraient croître de +7,5 % au T3, et de près de +15 % sur l'année, avec une marge nette record attendue à 13 %. Même hors "Magnificent 7", les entreprises affichent une dynamique retrouvée, notamment dans les secteurs technologique, industriel et santé. Ce socle fondamental justifie pleinement les signaux haussiers observés sur les indices.

À cela s'ajoute une résilience macroéconomique notable : les derniers PMI américains ressortent à 53,6 pour l'industrie comme pour le composite, confirmant une expansion modérée mais stable. En Europe, les PMI manufacturiers restent en zone de contraction, autour de 47 à 48, mais les services résistent mieux. Ce contraste renforce l'attractivité relative des actifs américains, d'autant que le moral des investisseurs particuliers reste stable et plutôt confiant, avec une majorité de votes haussiers sur les dernières semaines. Les indices européens, quant à eux, se sont toutefois montrés capables de nouveaux records après des mois de congestion.

Notre triptyque de suivi du marché ne laisse pas apparaître à ce stade de signaux d'alerte.

Taux 10 ans US	Haut rendement corporate - HYG	Volatilité – VIX index
Maintien au-delà de 4 %, mais configuration baissière et pas de retournement tant que les taux ne passent pas un cap qui serait mal perçu au-delà de 4,20 %.	*Les obligations à haut rendement conservent une bonne orientation, mais une petite faiblesse potentielle se présenterait en-deçà de 80,50 dollars. À surveiller.*	*Ni fébrilité malgré le shutdown, ni complaisance excessive. La volatilité se maintient un niveau raisonnable dans une zone entre 16,5 et 19,50*

Nasdaq

L'indice a réussi à inscrire de nouveaux records, au-delà de 22 800 points avant de revenir sur cette zone. La configuration reste positive au-dessus de 22 275 pour le moment, avec un objectif potentiel au niveau d'une projection clé à 23 550 points.

S&P 500

Malgré les premiers jours du shutdown, l'indice inscrit un nouveau record en fin de semaine avec une pointe à 6750 points. Il reste à voir si les 6650 se sont convertis en support, un seuil dont l'enfoncement pourrait être petit signal de faiblesse et de sortie du canal haussier en place depuis mai dernier.

Le seuil des 6960 correspond à une projection clé de 161,8 % appliqués à la baisse de février à avril, un objectif atteignable si la saison des résultats le justifie sur fond de shutdown résolu et de paix effective au Proche-Orient.

Regards croisés sur les marchés
Nasdaq, S&P 500, Eurodollar, Pétrole, Cuivre

Au 3 oct 2025

Eurodollar

aucun signal particulier cette semaine. L'euro reste bien ancré au milieu de la zone entre 1,157 et 1,1830 euro pour 1 dollar.

Pétrole brut WTI

les tensions observées la semaine dernière ont rapidement laissé place à une phase corrective qui revient menacer le support majeur vers 61 dollars le baril. Un signal baissier pourrait être enclenché en direction des 56 dollars sur fond de rumeurs relatives à une hausse de production de 500 000 barils par jour en provenance des producteurs de l'OPEP à partir de novembre. Une conjoncture qui n'arrangerait pas les affaires de la Russie, mais serait bénéfique du côté de l'inflation.

Le cuivre

la conjoncture très tendue au niveau de la production se traduit par la confirmation du mouvement haussier enclenché la semaine dernière au-delà de 4,63 dollars la livre. Le test des 5,10 dollars pourrait susciter quelques corrections, , mais peut-être aussi une nouvelle hausse vers 5,50 dollars.

En synthèse, les marchés évoluent dans un équilibre subtil entre résilience macroéconomique, projections bénéficiaires solides et prudence tactique face aux incertitudes budgétaires et géopolitiques. Les signaux techniques confirment cette posture : pas d'alerte majeure, mais des seuils à surveiller. Dans ce contexte, chaque repli pourrait offrir une opportunité, à condition de rester sélectif, lucide, et attentif aux signaux faibles — qu'ils soient graphiques, fondamentaux ou comportementaux.