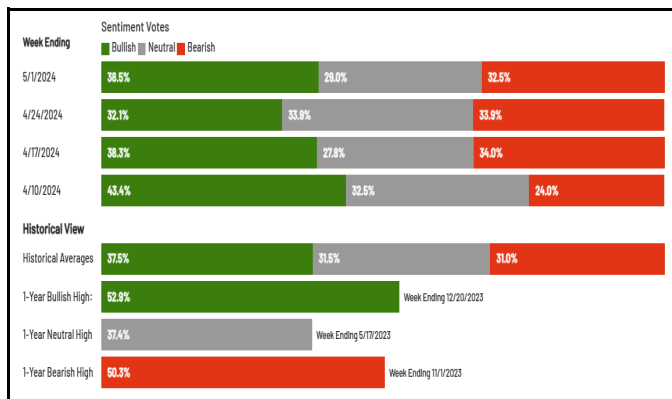


# Suivi des paramètres de marché

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

Au 3 mai 2024



D'une semaine à l'autre les investisseurs se sont remis des mauvais chiffres du PIB du premier trimestre et d'une inflation parfois au-dessus des attentes dans un contexte qui devient plus volatil. Mais les propos de Jerome Powell laissant entendre qu'il n'y a pas de motif à des hausses de taux au regard des éléments actuels et que la politique monétaire est suffisamment restrictive pour pousser peu à peu l'inflation vers l'objectif des 2 % tendent à relancer la hausse. Cela se traduit par une baisse des taux à 10 ans de 4,70 % à 4,50 %, sur des chiffres de l'emploi

qui vont dans le bon sens. Le taux de chômage grimpe de 3,8 % à 3,9 % et l'inflation salariale descend à 3,9% sur un an.

Le [Nasdaq](#) a bénéficié au premier chef de la position plus accommodante qu'attendu du président de la Fed pour conforter le rebond initié au-dessus des 15 150 en venant s'appuyer sur 15 630 points, avant d'émettre un bon signal sur un gap haussier et de passer le cap des 16 080 points. C'est un signal favorable qui laisse entrevoir un record vers les plus hauts du 21 mars à 16 540, un seuil dont le franchissement éventuel permettrait de poursuivre en vue des 17 000, et d'un ratio clé vers 17 600 points.

Le [S&P 500](#) affiche une configuration positive, mais le franchissement d'un pivot important à 5130, au niveau de la moyenne mobile à 50 jours, n'est pas totalement acquis, avant d'éventuellement s'orienter sur les plus hauts du début avril à 5266 points, et vers une projection éventuelle importante à 5320 points.

L'[eurodollar](#) paraît plus résistant qu'on aurait pu s'y attendre au regard des différentiels de croissance entre l'Europe les États-Unis, et les chiffres du chômage moins robuste qu'attendus ont même été jusqu'à produire une attaque éphémère des 1,079 dollars pour 1 euro. En attendant que la BCE baisse ses taux au mois de juin l'euro pourrait parvenir à se maintenir au-dessus de 1,0685, a fortiori 1,06 dollar.

Le [brut WTI](#) donne des signes de détente en passant en deçà des 80 dollars et en revenant sur un support important à 78 dollars, sans doute dans l'idée que le conflit au Proche-Orient reste contenu, et que l'économie ralentit. Conjugué à un euro qui se maintient, c'est un élément très positif pour contribuer à contenir l'inflation en Europe et maintenir les coûts de l'énergie à un prix raisonnable.

Le [cuivre](#) est encore loin d'émettre des signaux de retournement baissier au moins jusqu'à passer en deçà de 4,40 dollars la livre.

Dans l'ensemble, les différentes tendances sont plutôt encourageantes. Elles semblent éloigner le risque d'une recrudescence trop forte de l'inflation, tandis que la bonne santé des entreprises écarte également les motifs d'une correction durable et appuyée.