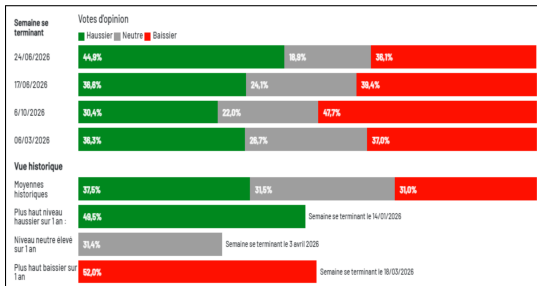


# Regards croisés sur les marchés Nasdaq, S&P 500, Eurodollar, Pétrole, Cuivre

Semaine du 27 juin au 4 juillet 2026

## Le paradoxe estival des marchés face au record attendu des résultats



D'une semaine à l'autre, le moral des investisseurs a diminué dans une proportion significative, reflétant quasiment une inversion du sentiment à l'égard des marchés sur un horizon de 6 mois. Comme le montre le graphique de l'AAII (image\_1dc002.png), le camp des haussiers s'est replié de 44,9 % à 31,4 %, tandis que les baissiers ont grimpé de 36,1 % à 42,3 %. Curieusement, il n'y a pas, a priori, d'événements géopolitiques ou macroéconomiques particuliers à signaler pour comprendre

un tel retournement, d'autant que les indices sont restés plutôt bien orientés. Sans doute faut-il y voir une prise de conscience collective que les marchés se situent désormais à un niveau technique assez élevé à l'approche de l'été. Les investisseurs semblent vouloir faire preuve de prudence juste avant le coup d'envoi de la saison des résultats du deuxième trimestre. C'est là que réside une véritable divergence, pour ne pas dire un paradoxe : le moral flanche alors même que les fondamentaux attendus de la part des entreprises s'avèrent particulièrement prometteurs.

### Des attentes historiquement optimistes selon FactSet :

Les données du dernier rapport FactSet Earnings Insight du 2 juillet 2026 contrastent singulièrement avec la frilosité des investisseurs

- **Une révision haussière exceptionnelle** : À contre-courant des habitudes saisonnières (où les analystes abaissent généralement leurs prévisions de 2,0% à 2,7% en cours de trimestre), les estimations de bénéfices par action (BPA) pour le S&P 500 ont été révisées à la hausse de +3,4% entre le 31 mars et le 30 juin.
- **Une croissance record en vue** : L'indice S&P 500 est attendu en croissance de bénéfices de +23,3% sur un an (contre +18,8% initialement anticipé). Si cela se confirme, ce sera le deuxième trimestre consécutif de croissance supérieure à 20%. Côté revenus, la hausse projetée est de +12,2%, soit le rythme le plus élevé depuis la mi-2022.
- **Des guidances d'entreprises au beau fixe** : Sur 111 sociétés ayant publié leurs perspectives, 57% (63 entreprises) se montrent positives, un chiffre bien au-dessus des moyennes historiques. Le secteur de la Tech domine d'ailleurs le nombre de guidances positives (44 entreprises), tandis que l'Énergie affiche la plus forte révision sectorielle (+61,5%).

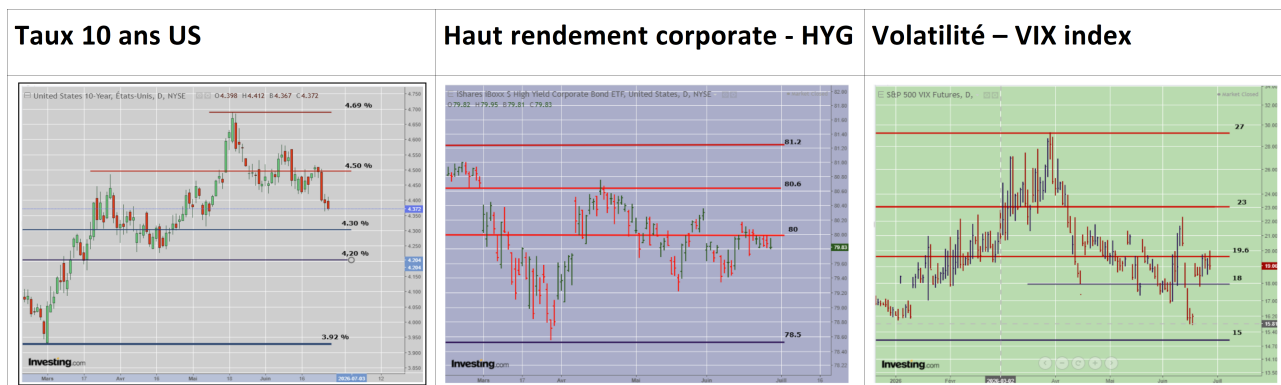
Seul le secteur de la santé est anticipé en repli. Le reste de l'économie américaine semble prêt à délivrer une saison de haute volée, ce qui valide l'idée que la baisse du moral est purement technique et psychologique, et non fondamentale.

## Les 3 Piliers de Marché

Cette configuration incertaine mais résiliente à la veille de l'Indépendance Day s'explique parfaitement lorsque l'on observe la dynamique de nos trois piliers, oscillant entre tensions sur les taux et apaisement des risques de crédit et de volatilité.

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

Semaine du 27 juin au 4 juillet 2026



## Taux 10 ans US : sous surveillance

On observe un regain de tension sur la semaine, le rendement du 10 ans américain terminant à 4,487 %. Ce mouvement est paradoxal puisque les chiffres du chômage américain sont ressortis en deçà des attentes, traduisant une activité un peu moins forte que prévu et entretenant l'espoir d'une Fed moins agressive sur ses taux. Techniquement, nous restons de justesse en dessous de la zone d'alerte majeure des 4,50 %. Un franchissement net relancerait le stress sur les actions, mais pour le moment, le niveau tient.

## High Yield (HYG) : Pas de stress majeur sur le Haut Rendement

Du côté du financement des entreprises, le marché ne montre aucun signe d'inquiétude systémique. Le fonds d'obligations à haut rendement (ETF HYG) se stabilise à **79,71**, soit un cheveu en deçà de la barre psychologique des 80. La configuration ne présente aucun caractère nettement baissier ni structure de rupture ; l'accès au crédit reste fluide et ne pèse pas sur la tendance macroéconomique.

## Volatilité (VIX) : valide la détente générale

C'est sans doute le signal le plus positif et constructif de la semaine. Dans le prolongement de la détente des prix du pétrole (portée par les discussions diplomatiques entre les États-Unis et l'Iran), la volatilité tente enfin de décrocher durablement sous la résistance clé des **18**, pour s'établir à **17,50**. Ce repli sous le seuil des 18 confirme que le marché n'anticipe pas de panique ni de fluctuations désordonnées à court terme. Techniquement, cette accalmie redonne de l'air et laisse de la marge pour aller chercher quelques hausses supplémentaires sur les indices actions.

## Analyses techniques des 5 actifs pivots

### Nasdaq :

Le récent test et le rebond sur le seuil psychologique majeur à 25 000 a bien fonctionné. Pour autant, la configuration risque de rester mitigée sur les plus hauts. À défaut de franchir proprement l'oblique haute court terme vers 26 200 pour s'ouvrir la voie vers de nouveaux records, il lui faudrait peut-être accepter une phase de consolidation intermédiaire plus prononcée. Les investisseurs surveilleront un éventuel retour vers 25 000 ou, en cas de rupture, un repli plus marqué en direction des 24 000.

### S&P 500 :

Le comportement de l'indice directeur américain reste solide. Le marché a parfaitement préservé ses supports, notamment vers 7 250. Une oblique haussière bien définie soutient d'ailleurs la dynamique actuelle, idéale pour peut-être pointer de nouveau en direction des records historiques du début juin, situés à 7 620. Tant que les 7 250 font office de plancher en clôture, la tendance de fond demeure structurellement préservée.

# Regards croisés sur les marchés

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

Semaine du 27 juin au 4 juillet 2026

### Eurodollar :

Les derniers chiffres du rapport sur l'emploi américain, traduisant une activité de l'emploi légèrement moins dynamique qu'attendu, auront probablement permis à l'euro de reprendre un peu de hauteur. Ce mouvement de court terme a aidé la monnaie unique à reconquérir le niveau des 1,14. Mais l'obstacle majeur suivant se situe à 1,15. Une résistance intermédiaire se présente toutefois vers 1,1270, zone sous laquelle la paire pourrait temporiser avant de valider une relance plus durable.

### Pétrole WTI :

Les cours du brut se sont déjà bien détendus, mais il faudra certainement du temps pour redescendre de manière beaucoup plus significative. Le marché peut glisser lentement vers la zone des 61 dollars, en attendant que les réserves, dans lesquelles les économies ont puisé pendant les mois de guerre, se reconstituent, et que les différentes négociations internationales aboutissent à une offre à nouveau régulière. À plus long terme, la trajectoire de fond réorientera le baril vers les plus-bas de l'année dernière dans la zone des 50-55 dollars. Cela dans un horizon qui risque d'être de plusieurs mois.

### Cuivre :

Pas de signe d'inflation majeure à signaler du côté du cuivre, qui semble revenir s'installer sagement au sein d'un grand rectangle de consolidation horizontale, balisé entre **5,90 et 6,30 dollars**. Cette neutralisation technique confirme l'absence de surchauffe immédiate sur les matières premières industrielles, ce qui va de pair avec le scénario d'un apaisement progressif de la volatilité globale.

**En conclusion, cette semaine met en lumière une déconnexion frappante entre la frilosité psychologique des investisseurs à l'approche de l'été et la robustesse exceptionnelle des fondamentaux microéconomiques qui se profilent. Si le moral à court terme a subi un net coup de frein, la révision haussière inédite des bénéfices par FactSet et la détente marquée de la volatilité sous les 18 militent pour une simple respiration technique plutôt que pour un retournement de tendance. Tant que nos piliers majeurs — au premier rang desquels le rendement du 10 ans américain sous les 4,50 % — restent sous contrôle, les replis actuels sur les grands indices offrent avant tout des points d'appui graphiques pour préparer la seconde partie de l'année.**