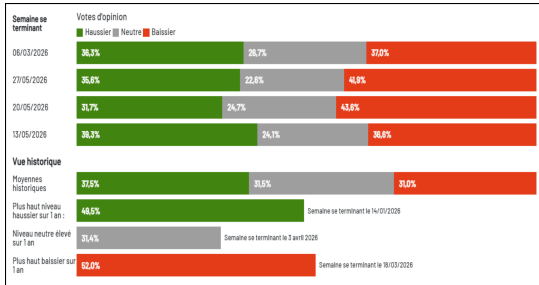


Regards croisés sur les marchés Nasdaq, S&P 500, Eurodollar, Pétrole, Cuivre

Au 6 juin 2026

Les conditions de financement sifflent la fin des excès

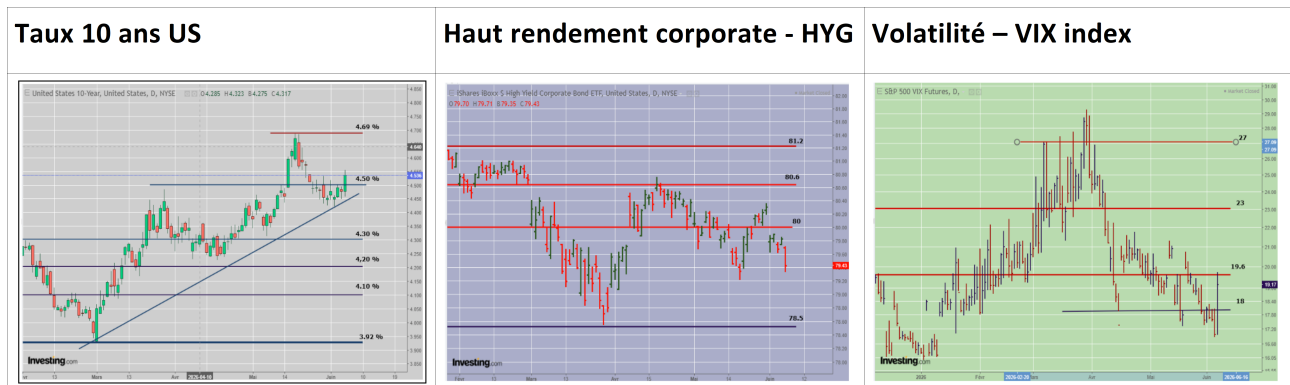


D'une semaine à l'autre, les attentes des investisseurs se sont légèrement améliorées. Les indices américains touchaient même leurs plus hauts en milieu de semaine, avant que le rapport sur l'emploi — publié comme chaque premier vendredi du mois — ne surprenne le marché par sa vigueur.

Avec 172 000 emplois créés (au lieu des 8 800 attendus), le taux de chômage reste bas et stable à 4,3 %. Associés à des

révisions à la hausse pour les mois de mars et avril, ces chiffres témoignent de la robustesse de la croissance économique américaine, entraînée en partie par le développement de l'IA, mais pas de façon exclusive. Les nouveaux records enregistrés par le Dow Jones au-delà des 50 000 points reflètent une dynamique économique générale que la hausse des prix de l'énergie n'a, jusqu'ici, pas réussi à enrayer.

Les Trois Piliers du Marché : Signaux de Retournement, sous le signal précurseur du haut rendement :



Taux 10 ans US : reflux sous les 4,50%

Il est difficile d'envisager une économie américaine quasiment en surchauffe, avec une inflation bien au-dessus des objectifs de la Fed, et des taux à 10 ans qui continueraient à se détendre. Le rebond au-delà de 4,50 % est resté modéré malgré la publication du chiffre de l'emploi pour le mois de mai, mais la cote d'alerte des 4,50 % s'est finalement trouvée débordée. En cas de consolidation plus marquée, la voie pourrait s'ouvrir vers un test des récents plus hauts autour de 4,70 %, surtout en cas de reprise des hostilités avec l'Iran.

High Yield (HYG) : Gap de retournement précurseur

Dès le début de la semaine, un signal technique précurseur s'est manifesté avec l'ouverture d'un gap baissier en deçà des 80 dollars, impliquant des anticipations de resserrement du crédit pour les entreprises. Cet effet est particulièrement crucial à anticiper pour les valeurs technologiques, qui ont systématiquement recours à des montants inédits d'endettement ; c'est sans doute le paramètre le plus intéressant à suivre actuellement. Il faudra impérativement un rebond au-delà des 80 dollars pour envisager une reprise pérenne sur les indices américains.

Volatilité (VIX) : avalement haussier en fin de semaine

La volatilité déclinante tout au long de la semaine apportait un soutien psychologique au marché, jusqu'à la formation d'un avalement haussier en retournement au-delà des 18 lors de la publication du rapport sur

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

Au 6 juin 2026

l'emploi. Ce réveil de la nervosité a naturellement accompagné la forte baisse du S&P 500, puis le recul plus marqué encore du Nasdaq.

Analyse des Actifs Clés : retournement ou consolidation

Nasdaq : Réintégration du canal après excès

L'indice a poussé jusqu'à 27 140 au-delà de son canal ascendant de long terme avant de former un plateau qui s'est résolu par un recul brutal en fin de semaine, le ramenant sur un support à 25 700 et se réintégrant au canal. La tendance haussière n'est pas remise en cause à ce stade, mais les anticipations de hausse des taux devraient au minimum restaurer pour un temps la résistance établie vers 26 700 points, après une correction de 5 % depuis les plus hauts.

S&P 500 : Un plus haut temporaire validé

L'incertitude du côté de l'Iran et surtout la publication d'un rapport sur l'emploi, beaucoup plus robuste que prévu, semble conforter l'hypothèse d'un plus haut temporaire vers 7 620 points. A moins d'une envolée spectaculaire des taux à 10 ans, un support pourrait fonctionner entre 7260 et 7 330 points dans le cadre d'une tendance primaire qui reste évidemment haussière.

Eurodollar : L'écart de croissance transatlantique se creuse

Le rapport sur l'emploi américain stigmatise un peu plus encore l'écart de croissance entre l'Europe et les Etats-Unis, ce qui devrait renforcer la résistance des 1.1830. Même si l'on attend de la BCE qu'elle augmente un peu ses taux à l'occasion de sa prochaine réunion le 11 juin pour lutter contre une supposée inflation en Europe au mépris d'une croissance assez anémique, cela pourrait entretenir le support vers 1,15 au niveau de l'euro.

Pétrole WTI : Le benchmark géopolitique

Le seuil à observer de près se situe désormais autour de 95 dollars. En dessous de ce niveau, le statu quo et les perspectives de règlement du conflit permettent d'envisager une stabilisation et un recul sensible des cours. À l'inverse, en cas de reprise flagrante des hostilités, les cours devraient à nouveau passer ce cap et pointer vers une résistance majeure sous 104 dollars, puis 120 dollars.

Cuivre : Bandeau de transactions

La tendance reste à la hausse au-dessus d'un support à 6,25 dollars la livre, mais la configuration graphique suggère qu'un plus haut majeur se serait formé sous 6,70 dollars.

En synthèse : Différents signaux pointent désormais vers un point d'inflexion majeur. Celui-ci s'est matérialisé après des sorties d'excès caractérisées en haut de canal de tendance, sous l'influence directe de conditions de financement qui se resserrent — notamment dans la sphère privée — et d'un contexte géopolitique qui reste très incertain.

Les tendances de fond demeurent orientées à la hausse, mais le marché entre désormais dans une phase nécessaire de test de ses supports et de recalibrage des risques.