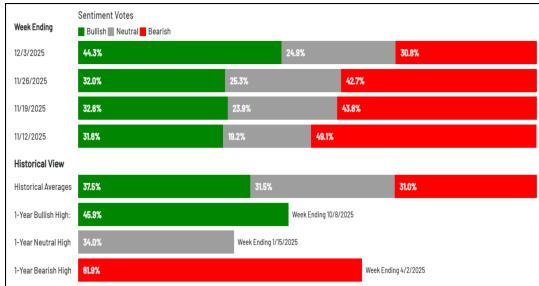


# Regards croisés sur les marchés

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

Semaine du 29 novembre au 5 décembre 2025

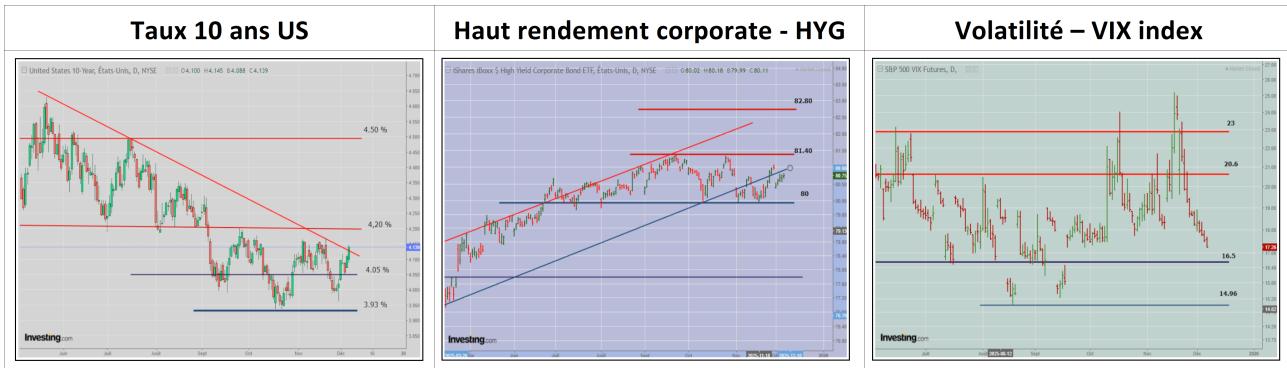
### En vue, la baisse des taux alimente la hausse des marchés



Les investisseurs particuliers américains semblent enfin retrouver une humeur plus positive, dans la perspective des baisses de taux associées aux injections de liquidités de la Fed, et l'approche d'une fin d'année souvent propice à un traditionnel rallye, qui pourrait déboucher sur de nouveaux records.

En dehors des pourparlers vers une paix qui ne semble guère avancer du côté de l'Ukraine, et la saison des résultats étant largement terminée, c'est vers la macroéconomie que les marchés peuvent se tourner, et donc particulièrement du côté des banques centrales. Avec un marché du travail qui continue de donner quelques signes de ralentissement sans évoquer pour autant une franche récession, la baisse des taux semble acquise pour le 10 décembre, ce qui alimente évidemment la bonne orientation générale sur les marchés.

Plus que jamais il est pertinent de s'intéresser à nos 3 indicateurs dont le comportement conforte ou invalide, à l'inverse, celui des marchés. Curieusement, la baisse des taux attendue est en train de susciter quelques légères tension sur les taux à 10 ans aux États-Unis, sans inquiétude particulière en deçà de 4,20 %, mais cela suggère sans doute des anticipations légèrement inflationnistes résultant d'une reprise de croissance sur fond d'environnement monétaire en passe de devenir plus accommodant. Cela se reflète par ailleurs dans l'orientation positive des obligations à haut rendement, tandis que la baisse persistante de la volatilité accompagne et alimente, comme toujours, la progression des indices.



### Nasdaq

L'indice a reconquis le seuil des 22 800 points et la moyenne à 50 jours. Le momentum est positif, avec une résistance à franchir à 23 600 pour viser la zone record vers 24 000 points. Cinq semaines s'étant écoulées depuis le plus haut à 24 019, la ligne de crêtes pourrait au mieux laisser entrevoir un nouveau record potentiel, dans la zone des 24 800 pour la fin de l'année.

### S&P 500

L'indice a retrouvé le seuil des 6 760 après un test réussi des 6 540 points. *Momentum* très favorable, objectif vers un test des 6 920 points, soit environ 1 % de hausse supplémentaire avant de nouveaux records.

### Eurodollar

La configuration devient plus favorable à l'euro sur une base de 1,15 dollars. Le marché du travail en ralentissement et une Fed en voie de baisser ses taux et en début de réinjection de liquidités, contrairement à une BCE réticente à une baisse de taux, pourrait relancer l'euro vers 1,1830 dollar.

# Regards croisés sur les marchés

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

Semaine du 29 novembre au 5 décembre 2025

### Pétrole brut WTI

En fonction des perspectives plus ou moins tangibles de paix en Ukraine, les cours varient entre 56 et 61 dollars. Le support ascendant de court terme peut suggérer une reprise haussière, sans grande conséquence en deçà de 62,50 dollars.

### Le cuivre

Les cours ont fini par s'extraire au-delà de 5,28 dollars. La voie risque de s'ouvrir vers 5,66 dollars en première approche, avec conversion de résistance en support à 5,28 dollars.

**En synthèse, l'environnement macroéconomique dominé par la Fed — anticipant une baisse des taux et un assouplissement monétaire — crée un *momentum* très favorable pour les actions et les matières premières industrielles (cuivre). La surveillance des indicateurs de marché (Taux 10 ans, VIX, HYG) devra cependant accompagner cette phase de croissance pour confirmer l'absence de tensions inflationnistes majeures.**