

Suivi des paramètres de marché

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

au 6 avril 2023



La courbe des taux se stabilise dans un bandeau entre -33 et -58 points de spread. A priori cela continue d'indiquer une récession qui tarde de plus en plus à se déclencher. Il n'en demeure pas moins que les indicateurs économiques émettent des signes de net ralentissement outre-Atlantique, à l'exception de l'emploi qui reste néanmoins très robuste malgré les annonces généralisées de licenciements massifs du côté des grandes entreprises de la tech.

Les premiers résultats des entreprises américaines pour le premier trimestre vont être riches d'enseignement et sans doute déterminants pour la suite d'une tendance

qui s'affiche à ce stade sous un jour plutôt favorable.

Le [Nasdaq](#) conserve un biais positif mais il se heurte à la résistance importante des 12 300 points. L'indice reste bien au-dessus de ses moyennes ascendantes mais les premiers résultats des entreprises pour le premier trimestre seront importants pour permettre une éventuelle sortie par le haut.

Le [S&P 500](#) sera également sensible aux publications de résultats. Pour le moment il lui faut franchir une zone de résistance délicate entre 4100 à 4120 pour éventuellement pousser vers 4200 points. Attention toutefois au ralentissement de plus en plus palpable de l'économie américaine qui risque de peser sur les marges. Selon le stratégeste de Morgan Stanley les indices auraient déjà vu leurs plus hauts de l'année et il convient de s'attendre à un fort repli. Ce n'est pas, techniquement, ce que l'on observe pour le moment. Il faudrait au moins passer en deçà des 4015 pour émettre un éventuel signal de faiblesse.

L'[eurodollar](#) se maintient sans difficulté au niveau d'un support qui se confirme de mieux en mieux à 1,078 dollars pour 1 euro mais franchir nettement la zone des 1,10 restes difficiles tant que l'économie américaine ne fléchit pas davantage. La Fed risque en effet de rester alors toujours déterminée dans sa politique de hausse de taux.

Le [brut WTI](#) s'est nettement repris en formant un gap d'enjambement haussier au-dessus de ce qui était une résistance à 76 dollars le baril. C'est évidemment la décision surprise de l'OPEP+ de réduire la production de millions de barils par jour qui en est à l'origine. Il en ressort une conversion évidente en support mais il est intéressant de noter que la zone des 82,50 dollars ne se laisse pas déborder. Cela semble préférable pour l'inflation.

Le [cuivre](#) reste sagement en deçà d'une oblique descendante qui indique désormais une résistance vers 4,10 dollars la livre. Les signes de ralentissement économique maintiennent de peu le support des 3,95 dollars. C'est un élément très constructif du côté de l'inflation annuelle, sachant que les cours sont désormais près de 20 % en deçà de ce qu'ils étaient il y a un an. Ajoutons à cela les améliorations notables dans les chaînes d'approvisionnement et l'inflation du côté des biens manufacturés a de fortes chances de nettement décélérer.