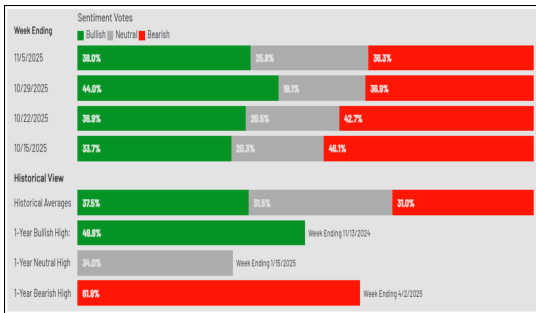


Regards croisés sur les marchés Nasdaq, S&P 500, Eurodollar, Pétrole, Cuivre

Semaine du 2 au 7 novembre 2025

Le sommet est-il derrière nous ? Premiers signes d'essoufflement



À force de grimper, il devenait sans doute légitime que les indices américains trouvent un sommet, que les investisseurs cessent d'ignorer un climat qui semble de plus en plus pesant aux États-Unis. La semaine dernière, les premières alertes ont émergé autour des préoccupations liées au gigantisme des opérations consanguines d'investissement des géants de la tech, qui absorbent l'essentiel de la valeur financière des marchés — un peu comme des trous noirs.

Après des chiffres rassurants mercredi sur l'emploi via l'enquête ADP, l'annonce d'une forte hausse des suppressions de postes en octobre, combinée à un moral des consommateurs au plus bas selon l'Université du Michigan, a déclenché un salutaire mouvement de consolidation sur les indices américains.

Les inquiétudes liées à la paralysie du gouvernement ont fortement augmenté début novembre, faisant chuter le moral des ménages à son plus bas niveau depuis plus de trois ans, tout près d'un plancher historique.

Certes, les résultats du troisième trimestre restent brillants. Près de 85 % des entreprises du S&P 500 ont publié leurs comptes, avec 81 % dépassant les attentes de bénéfices et 62 % celles de chiffre d'affaires — des niveaux toujours supérieurs aux moyennes historiques. Le taux de croissance des bénéfices est désormais estimé à +6,8 % en glissement annuel, en léger retrait par rapport aux premières projections, mais toujours porté par les secteurs technologique, santé et consommation discrétionnaire.

Le forward P/E du S&P 500 reste stable à 18,5x, reflétant une valorisation soutenable dans un environnement de taux élevés mais stabilisés. Les perspectives pour le quatrième trimestre demeurent positives, avec une croissance bénéficiaire attendue autour de +7,5 %, soutenue par les valeurs technologiques et financières, bien que les révisions de guidance soient plus prudentes dans les secteurs cycliques.

En Europe, la BCE maintient une posture attentiste, freinée par une inflation toujours hétérogène au sein de la zone euro et par les incertitudes liées à une croissance modeste, mais résiliente au vu des dernières statistiques d'activité.

Du côté de notre triade d'indicateurs clés, le VIX a brièvement dépassé les 20,6 avant de refluer, les taux à 10 ans ont échoué sous les 4,20 %, et le HYG reste soutenu autour de 80 dollars, en l'absence de signaux de récession.

Taux 10 ans US



La limite des 4,20 % n'a pas été franchie. Le retour sous 4,10 % est positif, à surveiller

Haut rendement corporate - HYG



Support attirant à 80 dollars, sauf craintes de récession, aujourd'hui non décelables.

Volatilité – VIX index



VIX à un niveau élevé, avec un léger excès vendredi au-dessus de 20,6. Il devra repasser sous 18,50 pour une reprise plus solide.

Regards croisés sur les marchés

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

Semaine du 2 au 7 novembre 2025

[Nasdaq](#)

Tous les symptômes d'une phase corrective sont présents après le sommet du 29 octobre à 24 019 points, sur la ligne de crête du canal en place depuis trois ans. La rupture des 23 005 puis des 22 800 a poussé l'indice sur un plus bas qui reste toutefois au-dessus de celui du 10 octobre à 22 200 points.

Le momentum haussier primaire reste intact au-dessus de 22 800 points. Il faudrait reconquérir les 23 550 pour envisager de nouveaux plus hauts à court terme.

[S&P 500](#)

L'indice a marqué un sommet au niveau de la troisième projection clé appliquée à la correction rapide de février à avril (161,8 %). La consolidation en cours suggère une zone d'arrêt pour un rebond au-dessus de 6 540 points. En dessous de 6 760, la tendance montre des signes d'affaiblissement technique.

[Eurodollar](#)

L'euro se maintient de justesse au-dessus des 1,15 dollars mais sous une oblique descendante le biais reste plutôt négatif, au moins jusqu'à la reconquérir au-delà de 1,16 dollars pour 1 euro.

[Pétrole brut WTI](#)

La résistance des 62,50 dollars restent d'actualité . Les cours sont coiffées par une oblique descendante qui traduit un biais plutôt à la baisse. Un test des 56 dollars offrirait peut-être une occasion d'achat dans le contexte actuel.

[Le cuivre](#)

les cours semblent se stabiliser autour de 5 dollars, dans un bandeau entre 4,8 et 5,28 dollars tandis que la volatilité s'atténue.

En attendant les résultats de NVIDIA le 19 novembre, les marchés pourraient tenter de se stabiliser ou de remonter légèrement en cours de semaine avec la fin du shutdown. Mais il n'est pas certain qu'une éventuelle reprise soit d'envergure suffisante pour enrayer une configuration globale suggérant qu'un plus haut de moyen terme a peut-être été atteint.