

Flash Hebdo

Marchés financiers

Semaine du 05 novembre au 09 novembre 2007

Marchés actions

CAC 40

Les marchés ont commencé la semaine passée en alternant le chaud et le froid jusqu'au jeu de massacre bancaire d'origine américaine de jeudi (-2% à Paris) et ce, malgré la nouvelle baisse des taux directeurs de la Fed. Il aura fallu, in extremis vendredi, la publication de bons chiffres sur l'emploi américain pour redresser la barre en apportant quelque soulagement à des opérateurs désorientés. Au final, le CAC 40 sauve de justesse le niveau des 5700 points à 5720,42, soit une baisse hebdomadaire de -1,28% qui ramène sa progression annuelle à +3,2% pour +7,2% sur les douze derniers mois.

S&P 500

A Wall Street, la déprime bancaire a entraîné l'indice S&P 500 des valeurs financières au plus bas depuis juillet 2006, mais elle a aussi fait tache d'huile avec un S&P 500 en recul de -1,67% sur la semaine, soit encore une avancée de +6,4% sur l'année ou de +10,7% sur douze mois. Le spectre des pertes liées aux crédits hypothécaires à risques et de leur impact est subitement de retour. Cette résurgence est provenue de grandes institutions, telles Citigroup ou Merrill Lynch, dont la crédibilité a été brutalement ébranlée, mais elle a contaminé tout le secteur, non seulement américain mais européen aussi. Certes, la publication d'une performance inattendue du PIB américain au troisième trimestre (+3,9% vs. +3,1% estimé) a rassuré. Seuls les chiffres de l'emploi publiés en fin de semaine ont su apporter quelque baume au coeur des investisseurs, mais outre que l'emploi est un indicateur retardé de la conjoncture, sa tenue, quoique remarquable, est en décélération depuis de nombreux mois et sa résistance ne saurait perdurer si l'activité continuait à se replier.

Nikkei

Le Nikkei est stable sur la semaine.

Marchés de taux

Zone Euro

Les rendements européens sont stables (2 ans à 3,94%, 5 ans à 4,03% et 10 ans à 4,17%).

USA

Le « fly to quality » a permis à l'ensemble de la courbe américaine de baisser de 10pb avec un 2 ans désormais à 3,68% et un 10 ans à 4,32%.

News, indicateurs & anticipations

Sur le plan économique :

La semaine sera marquée par la réunion du conseil des gouverneurs de la BCE jeudi, et par celle du comité de politique monétaire de la BoE le même jour.

> Poursuite de la « earnings season » du troisième trimestre aux États-Unis, avec en particulier American Intl, Cisco, Devon Energy, Ford Motor, Clear Channel, Walt Disney et TXU.

> **Aux États-Unis**, nous suivrons particulièrement lundi la publication de l'ISM non manufacturier pour le mois d'octobre. La balance commerciale pour le mois de septembre sera connue vendredi. Les États-Unis sont passés à l'heure d'hiver le week-end dernier.

> Toujours aux États-Unis, l'indice de confiance de l'Université du Michigan pour le mois de novembre sera publié vendredi.

> **En zone euro**, nous suivrons mardi la publication de l'estimation finale du PMI services pour le mois d'octobre.

> **En France**, les chiffres de la production industrielle et manufacturière du mois de septembre seront publiés vendredi.

> **En Allemagne**, les commandes à l'industrie et la production industrielle pour le mois de septembre seront connues respectivement mardi et mercredi.

> M. Bernanke interviendra jeudi sur les perspectives économiques devant la commission économique parlementaire.

> Plusieurs discours des membres de la Fed sont prévus. M. Kroszner parlera lundi des prêts hypothécaires. Mercredi M. Warsh interviendra sur les marchés financiers et M. Lockhart parlera des perspectives économiques américaines.

M. Poole s'exprimera mercredi sur la « cicatrisation des marchés ».

> M. Trichet interviendra jeudi à la conférence de presse mensuelle de la BCE.

02/11/2007	Valeur (clôture)	Variation 1 semaine	Variation depuis le 29/12/2006
DJ EuroStoxx 50	4 410,08	- 0,68 %	7,04 %
CAC 40	5 720,42	- 1,28 %	3,22 %
SBF 120	4 167,53	- 1,35 %	2,99 %
S&P 500	1 509,65	- 1,67 %	6,44 %
Nasdaq	2 810,38	0,22 %	16,36 %
Nikkei 225	16 517,48	0,07 %	- 4,11 %
Pétrole (NY)	95,93	4,43 %	57,13 %
EUR / USD	1,45	0,89 %	10,08 %

Groupe UFG, filiale du Crédit Mutuel Nord Europe
UFG IM, société de gestion du Groupe UFG
Pour plus d'information, cliquez sur www.ufg-im.com
Tél. : 01 43 12 01 00 / Fax : 01 43 12 01 20
173, Boulevard Haussmann 75008 PARIS

UFG IM
investment managers