

Flash Hebdo

Marchés financiers

Semaine du 24 décembre 2007 au 04 janvier 2008

Marchés actions

CAC 40

Après un début franchement négatif qui a vu l'indice repasser fugacement sous la barre des 5500 points, le CAC40 termine la semaine à l'équilibre (-0,05%) à 5602,77 points. Un petit air de fête s'est emparé du marché vendredi grâce à de bonnes statistiques américaines, à la conjonction des échéances des contrats sur dérivés, à de nombreux arbitrages de fin d'année et à des ajustements liés aux modifications de composition d'indices. Il en est résulté une grande animation avec des transactions de 12,6 milliards et un retour au delà du seuil symbolique des 5600 points.

Alors qu'il ne reste que trois séances avant de clôturer 2007, l'espoir d'un cinquième millésime de hausse s'évanouit à l'issue d'une année bien décevante à Paris.

S&P 500

A Wall Street, le S&P500 a été nettement plus vaillant, quoique sans conviction non plus, gagnant +1,12% sur la semaine ou +4,66% sur l'année, soit +5,22% sur les douze derniers mois.

Nikkei

Le Nikkei a perdu 1,66% sur la semaine soit une performance négative de 11,43% depuis le début de l'année. La Banque du Japon a maintenu comme prévu son taux directeur à 0,50%. Le Gouvernement revoit en forte baisse ses prévisions de croissance pour l'année fiscale 2007.

Marchés de taux

Zone Euro

Les rendements européens moyen long terme sont restés stables (5 ans à 4,12% et 10 ans à 4,30%), seuls les rendements court terme se sont détendus (2 ans à 3,97% : -7bp). D'abord sceptiques, les marchés ont finalement bien accueilli l'annonce d'une action coordonnée des banques centrales visant à détendre les taux interbancaires à court terme, ainsi que l'intervention spectaculaire de la BCE cette semaine. Celle-ci a modifié son opération hebdomadaire de refinancement classique pour injecter près de 350 milliards d'euros à deux semaines et limiter ainsi les tensions liées au passage de fin d'année. Les taux non sécurisés à des maturités de 1 à 3 mois ont amorcé une baisse en Europe et aux Etats-Unis. Ils restent encore très élevés par rapport aux taux directeurs des banques centrales. Les actions des autorités monétaires n'ont cependant aucun effet sur la solvabilité des acteurs financiers et aucune intervention, aussi importante soit elle, ne parviendra à restaurer à elle seule la confiance entre les banques. La normalisation des marchés monétaires est donc loin d'être achevée, et il est probable que les primes de terme resteront durablement au-dessus de leur niveau antérieur à la crise.

USA

Les rendements américains se sont détendus (2 ans à 3,20% : -12bp, 5 ans à 3,58% : -5bp et 10 ans à 4,17% : -7bp) conséquent à la poursuite du déclin des mises en chantier. Le NAHB reste stable à 19. L'enquête "Empire Manufacturing" et l'indice de la FED de Philadelphie affichent des baisses plus importantes que prévues.

News, indicateurs & anticipations

Agenda du 24 au 28 Décembre

> La semaine sera écourtée par les fêtes de Noël (marchés fermés mardi 25 et mercredi 26). Peu d'indicateurs macros seront publiés.

> **Aux États-Unis**, publication jeudi des commandes de biens durables pour novembre, et de l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board pour décembre. Vendredi sont attendues les transactions immobilières dans le neuf pour novembre.

> **En Allemagne**, publication vendredi de l'indice des prix à la consommation (estimation préliminaire) pour le mois de décembre.

> **En France**, l'estimation finale pour le PIB du 3e trimestre 2007 sera connue vendredi.

> **Au Japon**, le taux de chômage pour novembre, le CPI (Tokyo) de décembre, et la production industrielle pour novembre en estimation préliminaire seront publiés dans la nuit de jeudi à vendredi.

> Les minutes de la réunion de novembre de politique monétaire de la Banque du Japon seront publiées mercredi.

Agenda du 31 Décembre au 04 janvier 2008

> La semaine sera écourtée par le Nouvel An. Cependant beaucoup d'indicateurs macros seront publiés.

> **Aux États-Unis**, publication des indicateurs ISM, du rapport d'emploi, des ventes de logements existants et les ventes de véhicules.

> **En Allemagne**, publication des ventes au détail.

> **En France**, publication des indices PMI.

| 21/12/2007 | Valeur (clôture) | Variation 1 semaine | Variation depuis le 29/12/2006 |
|------------------------|---------------------|------------------------|-----------------------------------|
| DJ EuroStoxx 50 | 4 384,55 | 0,00 % | 6,42 % |
| CAC 40 | 5 602,77 | - 0,05 % | 1,10 % |
| SBF 120 | 4 047,15 | - 0,34 % | 0,01 % |
| S&P 500 | 1 484,46 | 1,12 % | 4,66 % |
| Nasdaq | 2 691,99 | 2,13 % | 11,46 % |
| Nikkei 225 | 15 257,00 | - 1,66 % | - 11,43 % |
| Pétrole (NY) | 93,26 | 2,18 % | 52,76 % |
| EUR / USD | 1,44 | - 0,66 % | 8,84 % |

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