

# Flash Hebdo

## Marchés financiers

Semaine du 14 janvier au 18 janvier 2008

### Marchés actions

#### CAC 40

Pour la deuxième semaine consécutive, après 6 séances de baisse sur 8, le CAC40 a reculé de 1,38% à 5371 points. Non seulement l'indice se rapproche de son plus bas de 2007 atteint le 16 août à 5265 points lors du déclenchement de la crise des subprimes mais de plus, il s'affiche en baisse de -4,32% depuis le début de l'année.

#### S&P 500

Wall Street accuse un repli de 0,75% pour l'indice S&P 500, 1,51% pour le DJ et 2,58% pour le Nasdaq. Des rumeurs ont circulé de faillite du géant hypothécaire américain Countrywide puis de rachat par Bank of America (nouvelle en fait confirmée). De son côté, Merrill Lynch s'apprêterait à annoncer près de 15 milliards de dollars de pertes suite à la crise du subprime, soit une facture deux fois plus élevée qu'initialement anticipé. American Express a lancé, pour sa part, un « profit warning ».

#### Nikkei

Le Nikkei a accusé une perte de 3,95% affecté par une note de Goldman Sachs qui estime que l'économie du Soleil Levant est d'ores et déjà en récession. En effet, la tonalité des chiffres macroéconomiques publiés ces dernières semaines est morose. L'économie nipponne fait face à une montée des pressions inflationnistes due à la flambée des cours du brut. Une croissance solide des dépenses des ménages se fait toujours attendre.

### Marchés de taux

#### Zone Euro

Les rendements européens sont restés quasiment inchangés (2 ans à 3,73%, 5 ans à 3,81% : -5bp et 10 ans à 4,09% : -5bp).

La première réunion de la BCE en 2008 s'est soldée par un nouveau statu quo des taux à 4%, le 7e consécutif. En ligne avec les déclarations de ces dernières semaines, M. Trichet a conservé un ton très agressif vis-à-vis du risque inflationniste, en résumant lui-même son objectif par la formule : « pas d'effet de second tour ». Il vise ainsi à éviter un dérapage des anticipations d'inflation.

#### USA

Les rendements américains se sont fortement détendus (2 ans à 2,56% : -19bp, 5 ans à 3,04% : -15bp et 10 ans à 3,79% : -8bp).

A l'occasion de son discours, B. Bernanke a largement ouvert la porte à une poursuite du relâchement monétaire. En effet, il y reconnaît que les perspectives de croissance pour 2008 se sont détériorées et que les risques baissiers sur la croissance sont plus prononcés. La FED se tient ainsi prête à agir de nouveau et conséquemment.

50bp de baisse des taux sont désormais anticipés par le marché pour la prochaine réunion de la FED.

## News, indicateurs & anticipations

- **Sur le plan économique :**

> Semaine chargée aux États-Unis avec la publication d'un nombre important d'indicateurs macroéconomiques et de résultats.

> **Aux États-Unis**, on suivra plus particulièrement :

1/ des statistiques d'activité de décembre : production industrielle mercredi, ventes de détail mardi, mises en chantier jeudi, indicateurs avancés de l'activité vendredi ;

2/ des enquêtes d'opinion pour janvier : NAHB mercredi, Empire State Manufacturing survey mardi, Philly Fed jeudi, indice de confiance de l'Université du Michigan vendredi ;

3/ des statistiques d'inflation de décembre : prix à la production mardi, prix à la consommation mercredi.

> La FED publiera son Beige Book mercredi.

> **En zone euro**, estimation finale mercredi de l'indice des prix à la consommation pour décembre. La BCE publiera son enquête trimestrielle sur les conditions de crédit en zone euro (vendredi).

> **En Allemagne**, l'indice de confiance ZEW de janvier sera connu mardi.

> **Au Japon**, les commandes de machines et l'estimation finale de la production industrielle de novembre seront connues mercredi et jeudi respectivement.

> La BCE publiera son rapport mensuel jeudi.

> Plusieurs discours des membres de la FED sont attendus. Jeudi, M. Bernanke et M. Lockhart s'exprimeront sur les perspectives économiques à Washington et en Alabama respectivement. Ce même jour, M. Fisher parlera du commerce mondial à Philadelphie. Vendredi M. Lacker offrira son analyse de la situation économique mondiale lors d'une conférence à Richmond, Virginie.

> M. Trichet interviendra à Francfort mercredi à l'occasion des «Horizont Awards» et jeudi lors d'un colloque sur la création de richesse par les entreprises. Vendredi il se rendra à la conférence européenne de Chypre.

> Élections américaines : primaires dans le Michigan mardi.

<b>11/01/2008</b>	<b>Valeur</b> (clôture)	<b>Variation</b> 1 semaine	<b>Variation</b> depuis le 31/12/2007
<b>DJ EuroStoxx 50</b>	4 225,31	- 1,06 %	- 3,96 %
<b>CAC 40</b>	5 371,41	- 1,38 %	- 4,32 %
<b>SBF 120</b>	3 853,03	- 1,95 %	- 5,11 %
<b>S&amp;P 500</b>	1 401,02	- 0,75 %	- 4,59 %
<b>Nasdaq</b>	2 439,94	- 2,58 %	- 8,01 %
<b>Nikkei 225</b>	14 110,79	- 3,95 %	- 7,82 %
<b>Pétrole (NY)</b>	92,69	- 5,33 %	- 3,45 %
<b>EUR / USD</b>	1,48	0,36 %	1,62 %

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](http://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