

Flash Hebdo

Marchés financiers

Semaine du 21 janvier au 25 janvier 2008

Marchés actions

CAC 40

Une semaine de purge pour la troisième baisse hebdomadaire d'affilée, la plus forte depuis 2002 à -5,19% pour un CAC40 revenu à son niveau de septembre 2006 à 5092,40 points, soit un plus bas sur 16 mois à l'issue d'une séquence de 10 séances de recul sur les 13 du début de 2008. La baisse annuelle ressort à -9,29%.

S&P 500

Les marchés américains ont connu une semaine de forte correction, enregistrant un repli de 5,41% pour le S&P 500, de 4,10% pour le Nasdaq et de 4,02% pour le Dow Jones.

Après une tentative de rebond, le marché des actions n'a pas résisté aux mauvais chiffres économiques : ventes au détail en baisse de 0,4%, indice de la FED de Philadelphie au plus bas depuis 2001 et permis de construire au plus bas depuis 1993.

L'annonce des résultats du dernier trimestre 2007 de Citigroup et de Merrill Lynch, les pertes se cumulant aux provisions et aux dépréciations d'actifs pour amputer leurs fonds propres, a confirmé l'ampleur des problèmes auxquels le secteur financier doit faire face.

Enfin, le ton particulièrement sombre de l'intervention de M. Bernanke et l'annonce d'un plan de relance du gouvernement américain (représentant environ 1% du PIB) ont alimenté à la fois le pessimisme sur la situation et le scepticisme quant à l'efficacité du dispositif annoncé, aussi la glissade des marchés s'en est-elle trouvée accrue.

Nikkei

La déconfiture est générale, Tokyo se retrouve à son niveau d'octobre 2005.

En effet, le Nikkei a accusé une perte de 1,77% soit une performance négative de 9,45% depuis le début de l'année. Les inquiétudes sur l'économie américaine pèsent de tout leur poids sur le marché japonais.

Marchés de taux

Zone Euro

Les rendements européens se sont fortement détendus (2 ans à 3,48% : -25bp, 5 ans à 3,63% : -18bp et 10 ans à 3,97% : -11bp).

Le ZEW allemand, beaucoup plus faible que prévu (-41,6 contre -37,2, plus bas depuis 15 ans) et les inquiétudes devant les publications des résultats des banques américaines ont significativement augmenté les craintes de voir la récession aux Etats-Unis se matérialiser et se propager à l'Europe.

USA

Les rendements américains se sont une nouvelle fois repliés (2 ans à 2,35% : -21bp, 5 ans à 2,86% : -18bp et 10 ans à 3,63% : -15bp).

M. Bernanke s'est déclaré, cette semaine, favorable à un plan immédiat de relance pour combattre le danger de récession au motif que la seule politique monétaire ne pouvait suffire : seul le cumul d'une double stimulation, monétaire et budgétaire, serait efficace et à la hauteur de la situation.

Désormais, les marchés anticipent à 72% une baisse des taux de 75bp lors de la prochaine réunion de la FED.

News, indicateurs & anticipations

- Sur le plan économique :

- > Semaine écourtée aux États-Unis avec le Martin Luther King Day lundi.
- > Semaine chargée dans la zone euro avec d'importants indicateurs pour ce début d'année.
- > **En zone euro**, publication mercredi des PMI Manufacturier et PMI Services préliminaires pour janvier.
- > **En Allemagne**, l'indice IFO du climat des affaires dans l'industrie pour janvier sera connu jeudi.
- > **En France**, les dépenses de consommation de décembre sont publiées mercredi, et l'enquête INSEE de confiance dans l'industrie pour janvier sortira vendredi.
- > **Aux États-Unis**, on suivra l'évolution des transactions immobilières dans l'ancien jeudi.
- > **Au Royaume-Uni**, l'estimation préliminaire du PIB pour le 4e trimestre 2007 sera annoncée mercredi.
- > **Au Japon**, le Comité de politique monétaire de la Banque du Japon se réunit lundi, avant d'annoncer son taux directeur mardi. L'indice des prix à la consommation pour Tokyo en janvier sera connu vendredi.
- > **En Chine**, publication dans le courant de la semaine d'une série d'indicateurs, dont la croissance du PIB pour le 4e trimestre 2007 ainsi que l'indice des prix à la consommation pour décembre.
- > Discours du gouverneur de la Banque d'Angleterre M. Mervyn King mardi dans la soirée.
- > Jeudi interventions au World Economic Forum à Davos de M. Paulson et de M. Trichet sur le thème des risques du système financier.
- > Élections américaines : primaires dans le Nevada samedi pour les deux partis, ainsi qu'en Caroline du Sud pour les républicains.

18/01/2008	Valeur (clôture)	Variation 1 semaine	Variation depuis le 31/12/2007
DJ EuroStoxx 50	3995,17	- 5,45 %	- 9,19 %
CAC 40	5 092,40	- 5,19 %	- 9,29 %
SBF 120	3 650,55	- 5,26 %	- 10,09 %
S&P 500	1 325,19	- 5,41 %	- 9,75 %
Nasdaq	2 340,02	- 4,10 %	- 11,77 %
Nikkei 225	13 861,29	- 1,77 %	- 9,45 %
Pétrole (NY)	90,57	- 2,29 %	- 5,66 %
EUR / USD	1,46	- 1,32 %	0,28 %