

# Flash Hebdo

## Marchés financiers

Semaine du 04 au 08 février 2008

### Marchés actions

#### CAC 40

Après quatre semaines consécutives de recul, un certain apaisement s'est fait jour mais non sans émotions, séances de baisse et de hausse alternant au gré des informations elles-mêmes très contrastées. Au final, cette semaine mouvementée enregistre un rebond de +2,05% pour le CAC40 à 4978,06 points grâce à l'ultime séance de vendredi (+2,22%) dans un contexte de forte volatilité et de transactions soutenues (8,8 Mds€). Depuis le début de 2008, le CAC40 perd encore -11,33% et -12,3% sur les douze derniers mois.

#### S&P 500

Les achats de fin de mois, la baisse de 50bp des taux Fed Funds, l'offre publique d'achat de Microsoft de 50Mds de dollars sur Yahoo (soit une prime de +62%) ont été les catalyseurs d'une belle semaine avec un S&P500 qui réalise sa meilleure performance hebdomadaire depuis le point bas de 2003 avec +4,87%, performance qui ramène son recul annuel à -4,97% ou à -3,6% sur douze mois. La semaine aurait pu être encore meilleure si des craintes liées aux abaissements de notation des rehausseurs de crédit (Ambac, Mbia) par les agences n'avaient pas augmenté.

#### Nikkei

Le Nikkei a accusé une perte de 0,97% sur la semaine soit une performance négative de 11,83% depuis le début de l'année. Les inquiétudes sur le ralentissement de l'économie ont continué de peser sur le marché japonais.

### Marchés de taux

#### Zone Euro

La courbe s'est détendue avec une remontée des anticipations de baisses de taux de la BCE étant donnée l'ampleur de la baisse déjà opérée par la FED (2 ans à 3,38% : -8bp, 5 ans à 3,55% : -9bp et 10 ans à 3,92% : -6bp).

#### USA

La nouvelle baisse des taux de la FED (baisse de 50bp à 3% soit un recul inédit de 125 points de base en 8 jours) et les fortes anticipations d'une baisse supplémentaire lors de la prochaine réunion en mars (92% de probabilité) ont entraîné une forte pentification de la courbe de 15bps (2 ans à 2,08% : -11bp, 5 ans à 2,74% : -1bp, 10 ans à 3,60% : +4bp et 30 ans à 4,31% : +4bp).

### News, indicateurs & anticipations

#### Agenda économique :

> Journée décisive mardi pour les primaires américaines (Super Tuesday).

> Semaine également marquée par les réunions du conseil des gouverneurs de la BCE et du comité de politique monétaire de la BoE. Statu quo attendu pour la première et baisse de 25pb pour la seconde.

> **Aux États-Unis**, publication lundi des commandes à l'industrie de décembre et jeudi de l'ISM des Services pour janvier.

> **En zone euro**, l'estimation finale du PMI Services pour janvier sera connue mardi.

> **En Allemagne**, les commandes à l'industrie et la production industrielle pour décembre seront annoncées jeudi et vendredi respectivement.

> **Au Japon**, nous connaissons, vendredi, les commandes de machines du mois de décembre.

> Plusieurs discours de membres de la FED sur l'économie sont attendus. M. Lacker interviendra mardi et mercredi en Virginie de l'Ouest, M. Plosser mercredi en Alabama, M. Fisher jeudi à Mexico City et Mme Yellen vendredi à Honolulu.

> D'autres membres de la FED interviendront également. M. Kroszner s'exprimera sur la régulation du crédit immobilier à Las Vegas lundi et à Washington mercredi. A Atlanta, M. Lockhart parlera jeudi du développement des sociétés et vendredi des marchés financiers.

01/02/2008	Valeur (clôture)	Variation 1 semaine	Variation depuis le 31/12/2007
<b>DJ EuroStoxx 50</b>	3 867,47	2,39 %	- 12,10 %
<b>CAC 40</b>	4 978,06	2,05 %	- 11,33 %
<b>SBF 120</b>	3 604,20	2,22 %	- 11,23 %
<b>S&amp;P 500</b>	1 395,42	4,87 %	- 4,97 %
<b>Nasdaq</b>	2 413,36	3,75 %	- 9,01 %
<b>Nikkei 225</b>	13 497,16	- 0,97 %	- 11,83 %
<b>Pétrole (NY)</b>	88,96	- 1,58 %	- 7,33 %
<b>EUR / USD</b>	1,48	0,97 %	1,58 %

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