

Flash Hebdo

Marchés financiers

Semaine du 11 au 15 février 2008

Marchés actions

CAC 40

Le CAC40 abandonne sur la semaine -5,39% à 4709,65 points soit sa plus forte baisse hebdomadaire depuis mars 2003. La perte sur l'année ressort à -16,11% et à -17,26% sur les douze derniers mois.

La déroute est brutalement survenue mardi à l'issue de mauvais indicateurs PMI Services en Europe et de rumeurs inquiétantes pour les financières (Royal Bank of Scotland aurait des difficultés de financement à hauteur de £12,5Mds et Deutsche Bank des soucis pour récupérer un prêt de \$5,8Mds).

S&P 500

Le S&P500 perd -4,60% soit sa plus forte baisse depuis mars 2003, ce après avoir enregistré la semaine précédente sa plus forte progression hebdomadaire en 5 ans. Sur l'année le recul est de -9,33% et sur douze mois de -7,4%.

Après les mauvais indicateurs PMI en Europe, c'est la douche froide provoquée par l'ISM Services qui, subissant la plus forte chute de son histoire, revient à son niveau de septembre-octobre 2001 après le choc des attentats du 11 septembre. Cette contre-performance efface la bonne surprise de l'ISM-manufacturier publié la semaine précédente.

La déception quant aux annonces faites par Cisco Systems de prévisions décevantes et par Wal-Mart de ventes en dessous des attentes a également alimenté les craintes pesant sur l'économie américaine.

Enfin, la poursuite de dégradation de notations et mises en « surveillance négative » des réhausseurs de crédit par les agences de notation n'ont fait qu'aggraver la chute des indices.

Nikkei

Le Nikkei enregistre une perte de 3,56% sur la semaine soit une performance négative de 14,96% depuis le début de l'année. Le marché japonais continue de subir les craintes pesant sur l'économie américaine.

Marchés de taux

Zone Euro

Cette semaine était la semaine des banques centrales. En effet, la Banque d'Angleterre a, de façon unanime, baissé son taux directeur de 25bp à 5,25% pour la deuxième fois en trois mois. La Banque centrale européenne a, quant à elle, maintenu le statu quo prévalant depuis juin 2007. Cependant, le Président de la BCE a, pour la première fois depuis décembre 2005, infléchi son propos, soulignant que des risques inhabituellement élevés pesaient sur la croissance. Le marché a estimé qu'il passait ainsi à un biais neutre mais pas encore baissier.

Les rendements européens se sont détendus avec une forte pentification de la courbe (2 ans à 3,09% : -29bp, 5 ans à 3,34% : -21bp et 10 ans à 3,86% : -6bp). Le marché anticipe désormais 2 baisses de taux de 25bp d'ici juin 2008.

USA

Les montées d'anticipations de baisse de taux aux US depuis la publication du surprenant ISM des Services ont entraîné un mouvement spectaculaire de pentification de la courbe de 20bp (2 ans à 1,93% : -15bp, 5 ans à 2,69% : -5bp, 10 ans à 3,65% : +5bp et 30 ans à 4,43% : +12bp).

News, indicateurs & anticipations

Agenda économique :

> Semaine importante en Europe : nous connaissons jeudi les premières estimations des PIB pour le 4e trimestre 2007 de l'Allemagne, la France, l'Espagne, et la zone euro.

Au Royaume-Uni, la BoE publiera mercredi son rapport trimestriel sur l'inflation.

> **Aux États-Unis**, publication mardi des ventes de détail de janvier et des stocks des entreprises pour décembre, suivie jeudi par la balance commerciale de décembre et vendredi par la production industrielle de janvier.

> Toujours aux États-Unis, les résultats pour février de l'Empire Manufacturing Survey et de l'indice de confiance de l'Université du Michigan seront annoncés vendredi.

> **En Allemagne**, l'indice de confiance ZEW de février est attendu mardi.

> **En France**, nous connaissons lundi les productions industrielle et manufacturière de décembre, puis vendredi la première estimation de l'emploi salarié au 4e trimestre 2007.

> **Au Japon**, le PIB pour le 4e trimestre 2007 sera publié jeudi, et vendredi, nous suivrons la décision de la BoJ sur ses taux directeurs.

> Jeudi, la BCE publiera son rapport mensuel pour février.

> Plusieurs discours de membres de la FED sont attendus : MM. Bernanke et Paulson témoigneront jeudi devant la Commission Bancaire du Sénat ; d'autre part, Mme Yellen interviendra sur l'économie mardi à San Francisco, et M. Evans donnera ses vues sur l'économie américaine jeudi à Chicago.

> Du côté de la BCE, MM. Papademos et Trichet interviendront mercredi à Francfort.

08/02/2008	Valeur (clôture)	Variation 1 semaine	Variation depuis le 31/12/2007
DJ EuroStoxx 50	3 701,17	- 4,30 %	- 15,88 %
CAC 40	4 709,65	- 5,39 %	- 16,11 %
SBF 120	3 411,55	- 5,35 %	- 15,98 %
S&P 500	1 331,29	- 4,60 %	- 9,33 %
Nasdaq	2 304,85	- 4,50 %	- 13,10 %
Nikkei 225	13 017,24	- 3,56 %	- 14,96 %
Pétrole (NY)	91,77	3,16 %	- 4,41 %
EUR / USD	1,45	- 2,07 %	- 0,53 %

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

