

Flash Hebdo

Marchés financiers

Semaine du 18 au 22 février 2008

Marchés actions

CAC 40

Une bouffée d'oxygène est venue mardi dernier d'une proposition de sauvetage des rehausseurs de crédit en grande difficulté émanant de Warren Buffett qui permet au CAC40 de rebondir de +3,37%, mais à trop réagir dans l'instant expose à une remise en cause aussi vive et c'est ce qu'il advint en fin de semaine : l'euphorie aura été fugace et le rebond aura tourné court. En cinq séances, le CAC40 engrange toutefois +1,32% à 4771,79 points ramenant sa perte annuelle à -15% pour -16,5% sur les douze derniers mois. Les chiffres économiques se sont avérés sans grande surprise confirmant les attentes des économistes, à savoir un ralentissement à l'oeuvre.

S&P 500

Le S&P500 affiche un score de +1,40%. Sur l'année, le recul est "seulement" de -8,06% et -7,2% sur douze mois.

Une proposition de sauvetage des rehausseurs de crédit en grande difficulté émanant de Warren Buffett, "l'oracle de Omaha", a joué le rôle de catalyseur cette semaine.

Les bons chiffres de ventes au détail, en augmentation de 0,3 % en janvier, confirment que la consommation des ménages, qui représente plus de 70 % du PIB américain, n'est pas en train de s'écrouler.

Cependant, de nouveaux propos préoccupants de M. Paulson sur l'immobilier et des inquiétudes sur les "Municipal Bonds" (après les adjudications ratées et l'évocation d'une possible dégradation de leur notation par Moody's) ont pesé sur la tendance.

Nikkei

Le Nikkei est en forte hausse cette semaine avec un gain de 4,65% ce qui ramène sa performance depuis le début de l'année à -11,01%. La publication, cette semaine de la première estimation de la croissance de l'économie au 4^e trimestre 2007 a été l'occasion d'une bonne surprise : le PIB japonais a atteint 2,1 % en 2007 après 2,4 % en 2006, soit une 4^e année de suite au-dessus de son potentiel (estimé à 1,5 %).

La Bank of Japan a, comme attendu, laissé son taux directeur inchangé à 0,50 %.

Marchés de taux

Zone Euro

La semaine dernière aura été marquée par les propos de MM. Weber et Trichet (ainsi que la hausse des taux en Suède et le ZEW allemand) ont fait chuter fortement les anticipations de baisses de taux.

Les rendements européens se sont donc tendus (2 ans à 3,12% : +3bp, 5 ans à 3,42% : +8bp et 10 ans à 3,96% : +9bp).

USA

Aux Etats-Unis, l'euphorie post-"ventes au détail" et plans Buffet/Paulson disparaissait en fin de semaine avec les très mauvais chiffres (indice de confiance du Michigan et indicateur d'activité de la FED de New York) et les inquiétudes sur le crédit. Les rendements américains se sont tendus à l'exception du court (2 ans à 1,92% : -1bp, 5 ans à 2,76% : +7bp, 10 ans à 3,77% : +13bp et 30 ans à 4,58% : +15bp).

News, indicateurs & anticipations

Agenda économique :

- > Semaine chargée aux États-Unis et en Europe.

- > **Aux États-Unis**, nous connaissons, mardi, les mises en chantier et l'indice des prix à la consommation de janvier. Mercredi, publication des résultats de l'enquête NAHB de février.
- > Toujours aux États-Unis, publication, jeudi, de l'indice de la FED de Philadelphie pour février et des indicateurs avancés pour janvier.

- > **Au Royaume-Uni**, l'indice des prix immobiliers Rightmove pour février est attendu lundi, et les ventes de détail pour janvier seront annoncées jeudi.

- > **En zone euro**, les estimations préliminaires du PMI Manufacturier et Services de février seront publiées vendredi.

- > **En France**, les dépenses de consommation des ménages de janvier ainsi que les résultats de l'enquête de confiance dans l'industrie pour février seront publiés vendredi.

- > **En Espagne**, l'estimation finale du PIB au 4e trimestre 2007 sera annoncée mercredi.

- > Mercredi, la BoE et la FED publieront leurs "minutes" des réunions du 7 février pour le MPC et du 29-30 janvier pour le FOMC.

- > Interventions de membres de la FED : M. Stern, président de la FED de Minneapolis, parlera de l'économie américaine mardi dans le Minnesota, et M. Poole, président de la FED de St Louis animera, dans le Missouri, une conférence sur les dynamiques de l'inflation.

- > Du côté de la BCE, M. Quaden interviendra lundi à Anvers et mardi à Liège.

- > Du côté de la BoJ, M. Fukui, gouverneur de la banque du Japon, s'exprimera vendredi à Tokyo.

- > Primaires américaines : primaires pour les deux partis, mardi, dans le Wisconsin et caucus pour les démocrates à Hawaï le même jour.

15/02/2008	Valeur (clôture)	Variation 1 semaine	Variation depuis le 31/12/2007
DJ EuroStoxx 50	3 719,28	0,49 %	- 15,47 %
CAC 40	4 771,79	1,32 %	- 15,00 %
SBF 120	3 460,21	1,43 %	- 14,78 %
S&P 500	1 349,99	1,40 %	- 8,06 %
Nasdaq	2 321,80	0,74 %	- 12,46 %
Nikkei 225	13 622,56	4,65 %	- 11,01 %
Pétrole (NY)	95,50	4,06 %	- 0,52 %
EUR / USD	1,47	1,12 %	0,59 %

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