

Flash Hebdo

Marchés financiers

Semaine du 25 au 29 février 2008

Marchés actions

CAC 40

La Bourse de Paris enregistre une deuxième semaine de hausse avec un CAC40 à 4824,55 points soit +1,11% mais encore -14,06% sur l'année et -15,6% sur les douze derniers mois.

S&P 500

Le S&P500 affiche un score de +0,23%. Sur l'année, le recul est "seulement" de -7,85% et -7,2% sur douze mois.

Si les marchés actions restent globalement stables sur la semaine écoulée, le marché du crédit (cash et dérivé) est toujours soumis à rude épreuve. Les annonces de dépréciations d'actifs par les banques se poursuivent et le prix du risque continue de s'envoler : spreads sur obligations corporate, swap spreads, primes de CDS. Autre fait marquant sur des marchés toujours volatiles, le prix du pétrole a dépassé la barre des 100 dollars par baril pour la première fois en clôture.

Nikkei

Le Nikkei est en baisse cette semaine avec une perte de 0,90% ce qui ramène sa performance depuis le début de l'année à -11,81%. Les exportations japonaises sont restées robustes en janvier grâce à la demande européenne et asiatique.

Marchés de taux

Zone Euro

A noter cette semaine le rebond de l'enquête PMI dans les services en février, qui permet de contrebalancer dans une certaine mesure la dégradation de l'indice dans le secteur manufacturier et de conduire au redressement du PMI composite (52,7), ce qui réduit quelque peu la probabilité d'une baisse de taux de la BCE à très court terme. Par ailleurs, face à l'incertitude ambiante, à la dégradation de la situation américaine et au niveau élevé des prix de l'énergie, la Commission européenne a procédé à une révision à la baisse de ses prévisions pour 2008 et anticipe désormais un taux de croissance de 1,8% pour l'année dans la zone euro. L'Italie apparaît comme le mauvais élève de la classe et voit sa prévision de croissance pour 2008 divisée par deux à 0,7% (baisse de la production industrielle, détérioration des enquêtes de confiance, anticipation d'une contraction du PIB au 4e trimestre 2007).

Dans ce contexte les rendements se sont donc tendus (2 ans à 3,34% : +22bp, 5 ans à 3,55% : +0.12bp et 10 ans à 4% : +5bp).

USA

L'inflation est ressortie plus haute qu'attendu, aussi bien le total (+0,4% sur le mois de janvier) que le sous-jacent (+0,3%). En glissement annuel, l'inflation sous-jacente s'inscrit donc à 2,5 %, un rythme inconfortable pour la FED et en hausse depuis août dernier. L'indicateur composite avancé du Conference Board accuse une quatrième baisse consécutive, renforçant, si besoin était, le risque de récession. Du côté de l'immobilier, le recul des permis de construire en janvier est certes un peu moins fort que prévu, mais recul il y a (-3% sur le mois). L'inquiétude de la FED à l'égard des perspectives de croissance à court terme est perceptible dans les Minutes du FOMC des 29-30 janvier. La porte reste grande ouverte à la poursuite du relâchement monétaire. L'inflation n'est pas une contrainte dans l'immédiat. Cependant, la FED commence à préparer le terrain à une remontée des taux dès que les perspectives de croissance iront en s'améliorant.

Dans ce contexte les rendements se sont donc tendus (2 ans à 2,03% : +11bp, 5 ans à 2,83% : +8bp et 10 ans à 3,81% : +3bp).

News, indicateurs & anticipations

Agenda économique :

La semaine qui débute prendra connaissance de statistiques et d'indicateurs américains importants concernant tant l'immobilier que les dépenses et revenus des ménages sans omettre les commandes de biens durables, la confiance des consommateurs ou la deuxième publication du PIB pour le quatrième trimestre 2007 tandis que Ben Bernanke présentera au Congrès le rapport semi-annuel de la politique monétaire.

En Europe aussi les observateurs disposeront de nombreuses publications concernant la confiance et le sentiment économique tandis que de part et d'autre de l'Atlantique seront dévoilés les prix à la production. Toutes ces informations sont certes de nature à préciser l'état de la situation et donc à faire progresser le diagnostic d'état des lieux ... mais pour autant, elles ne contiennent point d'informations quant à la sortie de cette crise qui paralyse les initiatives.

22/02/2008	Valeur (clôture)	Variation 1 semaine	Variation depuis le 31/12/2007
DJ EuroStoxx 50	3 737,11	0,48 %	- 15,06 %
CAC 40	4 824,55	1,11 %	- 14,06 %
SBF 120	3 499,30	1,13 %	- 13,82 %
S&P 500	1 353,11	0,23 %	- 7,85 %
Nasdaq	2 303,35	- 0,79 %	- 13,16 %
Nikkei 225	13 500,46	- 0,90 %	- 11,81 %
Pétrole (NY)	98,96	3,62 %	3,08 %
EUR / USD	1,48	1,05 %	1,85 %

173, Boulevard Haussmann 75008 PARIS

