

# Flash Hebdo

## Marchés financiers

Semaine du 03 au 07 mars 2008

### Marchés actions

#### CAC 40

La Bourse de Paris enregistre une perte hebdomadaire de 0,7%.

#### S&P 500

Le S&P500 affiche un score de -1,66.

La faiblesse de la croissance du PIB au 4<sup>e</sup> trimestre a été confirmée. Les indicateurs de la semaine suggèrent que la détérioration de la croissance se poursuit en ce début d'année. En effet, la croissance de la consommation des ménages est atone. Les chefs d'entreprise mettent en stand by leurs projets d'investissement. Le marché immobilier continue de purger ses excès.

#### Nikkei

Le Nikkei est en hausse de 0,76% sur la semaine.

L'activité industrielle a fortement reculé en janvier. En revanche, dans le secteur de la construction, l'activité semble s'être redressée. La progression sensible des prix à la consommation fait peser un risque baissier significatif tant sur les ménages que sur les entreprises.

### Marchés de taux

#### Zone Euro

La semaine a plutôt surpris positivement en Europe, avec un IFO en hausse et une nouvelle accélération de M3. Les marchés ont dès lors revu leurs anticipations de baisses des taux de la BCE. Ils ont repoussé l'échéance de la première baisse d'un mois, en juin, et réduit l'amplitude du relâchement, qui se limite désormais à deux baisses (contre trois initialement). On comprend alors pourquoi le taux de change a aussi fortement décalé.

Dans ce contexte les rendements se sont quand même détendus, influencés par les taux américains.

#### USA

Si le déflateur à la consommation hors énergie et alimentation reste au dessus de la borne haute de la « zone de confort » de la Réserve fédérale, cette dernière, à travers le discours de son gouverneur M. Bernanke, reste surtout préoccupée par les risques baissiers sur la croissance. Le 27 février, M. Bernanke a conforté les anticipations de marché d'une baisse de 50 pb du taux des fonds fédéraux.

Dans ce contexte les rendements se sont donc détendus.

## News, indicateurs & anticipations

### Agenda économique :

La semaine qui débute prendra connaissance de statistiques et d'indicateurs américains importants concernant tant l'immobilier que les sentiments des chefs d'entreprise et le rapport emploi du mois de février.

En Europe aussi les observateurs disposeront de nombreuses publications mais ils seront surtout attentifs aux décisions des banques centrales d'Angleterre et de la zone Euro.

<b>29/02/2008</b>	<b>Valeur</b> (clôture)	<b>Variation</b> 1 semaine	<b>Variation</b> depuis le 31/12/2007
<b>DJ EuroStoxx 50</b>	3 724,50	-0,34%	-15,35%
<b>CAC 40</b>	4 790,66	-0,7%	-14,67%
<b>SBF 120</b>	3 473,43	-0,74%	-14,45%
<b>S&amp;P 500</b>	1 330,63	-1,66%	-9,38%
<b>Nasdaq</b>	2 271,48	-1,38%	-14,36%
<b>Nikkei 225</b>	13 603,02	0,76 %	-11,14%
<b>Pétrole (NY)</b>	101,84	2,91 %	6,08 %
<b>EUR / USD</b>	1,52	2,37 %	4,06 %

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