

Flash Hebdo

Marchés financiers

Semaine du 17 au 21 mars 2008

Marchés actions

CAC 40

Pour la troisième semaine consécutive la Bourse de Paris s'est repliée, certes, modestement de -0,58% à 4592,15 points mais avec une clôture sous les 4600 points pour la première fois depuis novembre 2005. Sur l'année, le repli du CAC40 ressort à -18,20% et à -14,80% sur les douze derniers mois.

S&P 500

Le S&P500 affiche un score de -0.40%.

L'annonce de la faillite d'un fonds d'investissement du groupe Carlyle a déclenché une nouvelle détérioration des conditions de marché cette semaine. Cette aggravation de la crise du crédit, amplifiée par des données économiques décevantes aux Etats-Unis, a annulé les effets bénéfiques de l'annonce par la FED les 7 et 10 mars d'une série de mesures destinées à calmer les tensions sur les marchés monétaires, dont une nouvelle intervention coordonnée des Banques centrales.

Après avoir été la proie de rumeurs inquiétantes mais démenties, la cinquième banque d'affaires de Wall Street, Bear Stearns, a été contrainte vendredi de rendre les armes et de recourir à une procédure de détresse inusitée depuis la crise de 1929 soit un véritable coup de massue pour les opérateurs. Cette procédure de sauvetage implique outre la FED, le Trésor, la SEC via le truchement de JP Morgan Chase afin de renflouer provisoirement et dans l'urgence Bear Stearns.

Nikkei

Le Nikkei est en baisse de 4,23% sur la semaine.

La tourmente politique complique davantage le jeu de la Banque centrale du Japon (BoJ). L'opposition a refusé la nomination de M. Muto à la tête de la BoJ. Pour le moment, aucune solution n'a été proposée officiellement.

Marchés de taux

Zone Euro

Ralentissement de l'activité en tendance, mais sans cassure, voilà le message renvoyé par les derniers indicateurs disponibles. Ainsi, en Allemagne, le rebond de l'indice ZEW au mois de mars tranche avec la dégradation des conditions de marché et l'accumulation des risques sur la croissance. L'enquête reste toutefois proche de son plus bas historique de 1993. Par ailleurs, la production industrielle et les exportations des grands pays ont été globalement meilleures qu'attendu en janvier, malgré l'euro fort et le ralentissement de la demande mondiale. Néanmoins, les enquêtes dans l'industrie manufacturière et dans les services sont attendues en baisse pour le mois de mars, reflets de l'extension de l'affaiblissement de l'activité économique à la zone euro. En outre, toujours sous l'effet de la hausse du prix de l'énergie et des biens alimentaires, l'inflation est restée élevée dans la zone euro, à 3,3% en glissement annuel au mois de février (révisée en hausse) : elle a augmenté de 4,4% en Espagne, s'est stabilisée au point haut atteint le mois précédent à 2,8% en France, rythme auquel elle s'est également stabilisée en Allemagne.

Dans ce contexte, les rendements se sont très légèrement détendus.

USA

Le bilan de la semaine n'est pas si mauvais que cela. Certes, les ventes de détail ont surpris à la baisse, avec un recul de 0,6 % et le déficit extérieur sur les échanges de biens et services s'est creusé à 58,2 milliards de dollars. Mais, hors facture énergétique, l'amélioration se poursuit. Le commerce extérieur est décidément un soutien très opportun à la croissance. De plus, les chiffres d'inflation ont favorablement surpris, l'ensemble des prix à la consommation et ceux excluant l'énergie et l'alimentaire étant restés inchangés sur le mois de février. L'inflation totale s'affiche ainsi à 4 % en glissement annuel et l'inflation sous-jacente à 2,3%.

Dans ce contexte les rendements se sont très légèrement détendus.

News, indicateurs & anticipations

Agenda économique :

> Semaine marquée par la publication de nombreux indicateurs, pour l'essentiel aux États-Unis, et par la très attendue réunion du comité de politique monétaire de la FED (FOMC) mercredi.

> **Aux États-Unis**, nous suivons donc :

1/ des statistiques d'activité : lundi, l'Empire Manufacturing Survey de mars et la production industrielle de février ; jeudi, les premières demandes d'allocation chômage pour la semaine du 15 mars.

2/ des statistiques sur la confiance et les prix : mardi, le PPI du mois de février ; jeudi, l'indice de la FED de Philadelphie de mars et les indicateurs avancés de février du Conference Board.

3/ des statistiques sur l'immobilier : lundi, l'enquête du NAHB de mars; mardi, les mises en chantier de février et mercredi, les demandes de crédit hypothécaire pour la semaine du 14 mars.

> **En zone euro**, nous suivons mercredi la balance commerciale de janvier, jeudi nous connaissons l'estimation préliminaire des indices PMI Manufacturier et Services de mars.

> **En France**, les dépenses de consommation de février et l'évolution des salaires pour le 4e trimestre 2007 seront publiées vendredi.

> **Au Royaume-Uni**, pour le mois de février, le CPI sera annoncé mardi et les ventes de détail jeudi.

> La BoE publiera, mercredi, les Minutes de sa réunion du 6 mars.

> Pas de discours attendu cette semaine.

14/03/2008	Valeur (clôture)	Variation 1 semaine	Variation depuis le 31/12/2007
DJ EuroStoxx 50	3 566,59	- 0,28 %	- 18,94 %
CAC 40	4 592,15	- 0,58 %	- 18,20 %
SBF 120	3 329,61	- 0,61 %	- 18,00 %
S&P 500	1 288,14	- 0,40 %	- 12,27 %
Nasdaq	2 212,49	0,00 %	- 16,58 %
Nikkei 225	12 241,60	- 4,23 %	- 20,03 %
Pétrole (NY)	110,21	4,81 %	14,80 %
EUR / USD	1,56	1,97 %	7,29 %