

Flash Hebdo

Marchés financiers

Semaine du 25 au 28 mars 2008

Marchés actions

CAC 40

Pour la quatrième semaine consécutive la Bourse de Paris s'est repliée de -1,27% à 4533,72 points. Sur l'année, le repli du CAC40 ressort à -19,24%.

S&P 500

L'actualité reste dominée par l'évolution de la crise du crédit, la santé du secteur bancaire et la gestion de la liquidité de marché par les banques centrales. La baisse des taux de 75 points de la FED aurait pu décevoir les marchés qui tablaient sur un geste plus fort mais d'une part, cette décision est accompagnée d'une nouvelle série de mesures innovantes (dont la « Primary Dealer Credit Facility », dernière facilité de prêt en date) et d'autre part, les derniers résultats des banques ont été meilleurs que prévus.

Dans ce contexte le S&P500 affiche un score de +3,21%.

Nikkei

Le Nikkei est en hausse de 1,97% sur la semaine. Mais au-delà du marché action, c'est le change qui tient la vedette. En effet, face à la monnaie nippone, le dollar a touché un plus bas historique (depuis 1995), passant sous les 100 yens. La parité a atteint 95,8 lundi 17 mars suite à la débâcle de Bear Stearns. Deux autres facteurs ont affecté le change. Tout d'abord, l'absence d'un gouverneur à la tête de la BoJ. M. Fukui, qui a quitté son poste le 19 mars, laisse un siège vide. Ces turbulences à la tête de la BoJ augmentent la perception du risque des investisseurs étrangers sur le marché japonais. A cet élément, vient s'ajouter la fin de l'année fiscale au Japon, qui implique un rapatriement de fonds et donc un soutien au yen.

Marchés de taux

Zone Euro

Le climat des affaires s'est dégradé en mars selon l'estimation préliminaire de l'indice PMI composite pour la zone euro, dans l'industrie comme dans les services. Sur l'ensemble du 1er trimestre, l'enquête suggère une croissance inférieure au potentiel, de l'ordre de +0,3% t/t. Sans la bonne résistance de l'Allemagne, le ralentissement serait beaucoup plus marqué.

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

USA

Production industrielle, mises en chantier et indicateur composite avancé, les principaux indicateurs conjoncturels publiés, ont tous trois baissé sur le mois de février. Le recul est de 0,5 % pour la production, de 0,6 % pour les mises en chantier et de 0,3 % pour l'indicateur avancé.

Après avoir, depuis début mars, baissé le taux des fed funds de 75 points et injecté plus de 400 Mds\$ de liquidités sur les marchés, la FED a encore renforcé son implication en organisant le sauvetage express de Bear Stearns, afin d'éviter à tout prix une crise systémique.

Dans ce contexte la courbe de taux s'est fortement aplatie avec une dégradation des taux courts qui anticipaient un geste plus fort de la FED et une détente des taux longs qui reflètent un recul des anticipations d'inflation.

News, indicateurs & anticipations

- Sur le plan économique :

> Semaine riche en indicateurs aux États-Unis, où débutera par ailleurs, jeudi, la première mise aux enchères du plan TSLF de la FED (nouveau système d'attribution de liquidités au secteur bancaire, la Term Securities Lending Facility (TSLF) d'une capacité de 200 milliards de dollars).

> **Aux États-Unis**, nous suivons :

1/ des statistiques d'activité : mercredi, les commandes de biens durables de février et jeudi, les premières demandes d'allocation chômage pour la semaine du 22 mars.

2/ des statistiques sur la confiance et les prix : mardi, l'indice de confiance des ménages du Conference Board de mars et vendredi, le déflateur sous jacent des dépenses de consommation de février.

3/ des statistiques sur l'immobilier : les transactions du mois de février, dans l'ancien (lundi) et dans le neuf (mercredi). L'indice des prix immobiliers S&P / Case-Shiller de janvier sera connu mardi.

> **En Allemagne**, publication, mercredi, de l'indice IFO du climat des affaires dans l'industrie pour le mois de mars.

> **En France**, les enquêtes de confiance dans l'industrie et auprès des ménages pour le mois de mars, seront publiées mercredi et vendredi respectivement.

> Toujours en France, les mises en chantier et les permis de construire de février seront publiés mercredi.

L'estimation finale du PIB au 4^e trimestre 2007 sera connue vendredi.

> **Au Royaume-Uni**, publication des indices de prix immobiliers de mars : lundi celui du Rightmove et dans la semaine celui du Nationwide. Nous suivons aussi l'estimation finale du PIB du 4^e trimestre 2007 vendredi.

> **Au Japon**, le taux de chômage et l'indice des prix à la consommation de Tokyo, pour février, seront publiés vendredi.

> Intervention de Jean-Claude Trichet, mercredi, devant le comité des affaires économiques et monétaires du Parlement européen.

> Intervention de MM. Gary Stern et Dennis Lockhart, sur l'économie américaine, jeudi, à Londres et dans le Tennessee respectivement.

21/03/2008	Valeur (clôture)	Variation 1 semaine	Variation depuis le 31/12/2007
DJ EuroStoxx 50	3 505,90	- 1,70 %	- 20,32 %
CAC 40	4 533,72	- 1,27 %	- 19,24 %
SBF 120	3 278,66	- 1,53 %	- 19,25 %
S&P 500	1 329,51	3,21 %	- 9,46 %
Nasdaq	2 258,11	2,06 %	- 14,86 %
Nikkei 225	12 482,57	1,97 %	- 18,46 %
Pétrole (NY)	102,79	- 6,73 %	7,07 %
EUR / USD	1,55	- 1,14 %	6,07 %