

Flash Hebdo

Marchés financiers

Semaine du 31 mars au 04 avril 2008

Marchés actions

CAC 40

Cette semaine la vigueur de l'Europe, où l'activité résiste, contraste avec les Etats-Unis. La Bourse de Paris affiche, pour la première fois depuis le 22 février, une performance hebdomadaire positive de +3,58%. Sur l'année, le repli du CAC40 ressort à -16,35%.

S&P 500

A l'issue d'un long week-end, les opérateurs ont été soulagés par le quintuplement de l'offre de JP Morgan sur Bear Stearns (10\$ contre 2\$ précédemment) mais cet apaisement a rapidement fait long feu. Les préoccupations habituelles ont vite repris le dessus et le tonus est vite retombé sous l'influence des mauvaises nouvelles économiques américaines. Celles-ci témoignent de la persistance de la crise immobilière mais aussi de l'atonie de la consommation (+0,1% soit la plus faible augmentation depuis 2006) avec un manque d'appétit quasi historique des consommateurs les portant à épargner (remontée du taux d'épargne à 0,3%) devant la dégradation de leur situation (prix des maisons -10,7% en glissement annuel) et leurs inquiétudes quant au marché de l'emploi.

Dans ce contexte le S&P500 affiche une perte de -1,07%.

Nikkei

Le Nikkei est en hausse de 2,71% sur la semaine. En effet, la Bourse de Tokyo a bénéficié à la fois de la bonne tenue des valeurs fortement dépendantes de l'exportation suite au repli du yen par rapport au dollar et par l'envolée de la Bourse de Hong Kong.

Marchés de taux

Zone Euro

En Europe, l'inflation tend à prospérer avec +3,5% annualisé. Les écarts avec les Etats-Unis motivent les propos de membres de la BCE, tel que Axel Weber, Président de la Bundesbank, quant aux "pressions alarmantes sur les prix" alors que la croissance économique certes modérée "est fondamentalement solide". Ces commentaires renforcent la conviction des investisseurs que les taux de la BCE ne sont pas à la veille d'une baisse.

Dans ce contexte, les rendements se sont fortement tendus (2 ans à 3,47% : +20bp, 5 ans à 3,65% : +15bp et 10 ans à 3,94% : +18bp).

USA

Aux Etats-Unis, les anticipations de baisse de taux se sont réduites, les intervenants croyant moins à des taux à la japonaise et privilégiant d'autres types de mesure, jugées plus efficaces pour résoudre la crise.

Dans ce contexte, les rendements se sont donc tendus (2 ans à 1,65% : +5bp, 5 ans à 2,51% : +14bp et 10 ans à 3,45% : +11bp).

News, indicateurs & anticipations

Sur le plan économique :

> Semaine chargée aux États-Unis avec le discours de B. Bernanke, mercredi, devant le Joint Economic Committee et la publication d'indicateurs significatifs.

> **Aux États-Unis**, les publications importantes seront les ISM de mars (manufacturier mardi, non manufacturier jeudi) et le rapport emploi (vendredi).

> Toujours aux États-Unis, annonce, lundi, du PMI de Chicago (mars) ; mardi, des ventes de véhicules (mars) ; mercredi, des créations d'emploi ADP (mars) ; et jeudi, des dépenses de construction (février).

> **En zone euro**, l'indice des prix à la consommation de mars sera publié lundi et les estimations finales du PMI manufacturier et du PMI services de mars seront connues mardi et mercredi respectivement.

> **En Allemagne**, nous connaissons mardi les demandes d'emploi de mars et vendredi les commandes à l'industrie de février.

> **Au Royaume-Uni**, annonce mardi du PMI manufacturier et jeudi du PMI services de mars.

> **Au Japon**, nous suivrons avec attention la publication de l'enquête Tankan pour le 1er trimestre mardi. La production industrielle de février sera connue lundi.

> Plusieurs membres de la FED s'exprimeront cette semaine : Mme Yellen interviendra lundi à San Francisco sur les saisies immobilières et vendredi à l'Université de Stanford sur l'économie américaine. M. Mishkin parlera vendredi à New York (au Princeton Club).

> Le 20ème sommet de l'Otan se tiendra à Bucarest du 2 au 4 avril.

28/03/2008	Valeur (clôture)	Variation 1 semaine	Variation depuis le 31/12/2007
DJ EuroStoxx 50	3 641,05	3,86 %	- 17,24 %
CAC 40	4 695,92	3,58 %	- 16,35 %
SBF 120	3 400,42	3,71 %	- 16,25 %
S&P 500	1 315,22	- 1,07 %	- 10,43 %
Nasdaq	2 261,18	0,14 %	- 14,75 %
Nikkei 225	12 820,47	2,71 %	- 16,25 %
Pétrole (NY)	105,62	2,75 %	10,02 %
EUR / USD	1,58	2,05 %	8,14 %

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