

Flash Hebdo

Marchés financiers

Semaine du 21 au 25 avril 2008

Marchés actions

CAC 40

Après un mauvais lundi, le CAC40 a renoué avec la hausse. Il engrange +3,41% pour terminer à l'orée des 5000 points, abandonnés le 21 janvier, à 4961,69 points soit encore une perte annuelle de -11,62% ou de -14,9% sur douze mois.

S&P 500

Après un mauvais départ, la saison des résultats trimestriels américains est repartie d'un meilleur pas submergeant les investisseurs d'une série d'annonces positives notamment grâce à la contribution de l'international (environ 20% des profits). Ces publications ont apaisé les craintes de contagion aux entreprises des effets de la crise financière et pour l'heure de l'inflexion de l'activité.

Au 17 avril, sur les 95 sociétés du S&P 500 ayant déjà publié leurs résultats pour le 1^{er} trimestre, 56 ont surpris positivement. Les profits affichent un recul de 12,4% sur un an.

De plus, les derniers résultats publiés par les banques au 1^{er} trimestre restent affectés par les dépréciations, ils ne sont pas plus mauvais que prévus. Par ailleurs, les dernières augmentations de capital ont été bien accueillies. Dans ce contexte, le S&P500 affiche un gain de 4,31%.

Nikkei

Le Nikkei est en hausse de 1,15% sur la semaine avec une révision à la hausse de la production industrielle et une amélioration de la confiance du consommateur.

Marchés de taux

Zone Euro

L'inflation des prix à la consommation en zone euro pour le mois de mars a été révisée à la hausse à 3,6 % en glissement annuel, soit son plus haut niveau depuis 1993. L'accélération de l'inflation s'explique dans tous les pays de la zone euro par des chocs communs (pétrole et matières premières agricoles) mais les modes de transmission sont différents. En France, au-delà des effets négatifs « classiques » sur la croissance, l'accélération de l'inflation devrait se traduire par une revalorisation du SMIC et une remontée du taux du livret A. Les données en provenance d'Allemagne sont mitigées : l'indice ZEW a reculé en avril et les instituts de prévisions ont révisé à la baisse les perspectives de croissance pour les deux ans à venir. Mais dans le même temps, le gouverneur de la Bundesbank, Axel Weber a estimé la croissance du PIB à +0,75% t/t au 1^{er} trimestre. Cet optimisme et l'inconfort de la BCE vis-à-vis de l'inflation, ont de nouveau décalé les anticipations de baisse de taux par les marchés vers la fin de l'année.

Dans ce contexte, les rendements se sont fortement tendus et la courbe s'est fortement aplatie.

USA

Avec des prix des matières premières qui restent orientés à la hausse, le prix du pétrole inscrivant un nouveau record historique, au-delà des 115 dollars le baril sur la qualité WTI, des taux à trois mois sur les marchés monétaires qui continuent de se tendre malgré l'activisme des banques centrales et la forte hausse des prix à la production, les taux se sont fortement tendus avec un fort aplatissement.

News, indicateurs & anticipations

- Sur le plan économique :

> Semaine chargée en indicateurs aux États-Unis tout comme en Europe.

> **Aux États-Unis**, nous suivrons, mardi, l'indice des prix immobiliers OFHEO de février et les transactions immobilières dans l'ancien pour mars.

> Toujours aux États-Unis, publication vendredi pour le mois de mars, des commandes de biens durables et des ventes de logements neufs.

> **En zone euro**, nous connaissons, mercredi, les estimations préliminaires des PMI manufacturier et Services pour le mois d'avril.

> **En Allemagne**, publication, jeudi, de l'indice IFO du mois d'avril.

> **En France**, les dépenses de consommation de mars seront connues mercredi et l'enquête de confiance dans l'industrie pour le mois d'avril sera publiée jeudi.

> **Au Royaume-Uni**, nous connaissons les indices de prix immobiliers Rightmove et Nationwide, pour le mois d'avril, lundi et jeudi respectivement.

> Toujours au Royaume-Uni, la BoE publiera, mercredi, les Minutes de sa réunion du 10 avril ; jeudi, nous connaissons les ventes de détails de mars et vendredi l'estimation du PIB du 1er trimestre 2008.

> **Au Japon**, annonce, vendredi, de l'IPC de Tokyo pour le mois d'avril.

> Intervention de Lucas Papademos, lundi devant le parlement européen à Strasbourg pour la présentation du rapport annuel de la BCE.

18/04/2008	Valeur (clôture)	Variation 1 semaine	Variation depuis le 31/12/2007
DJ EuroStoxx 50	3 808,59	2,94 %	- 13,44 %
CAC 40	4 961,69	3,41 %	- 11,62 %
SBF 120	3 588,58	3,37 %	- 11,62 %
S&P 500	1 390,33	4,31 %	- 5,31 %
Nasdaq	2 402,97	4,92 %	- 9,40 %
Nikkei 225	13 476,45	1,15 %	- 11,96 %
Pétrole (NY)	116,69	5,95 %	21,55 %
EUR / USD	1,58	- 0,29 %	8,04 %

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