

Flash Hebdo

Marchés financiers

Semaine du 28/04 au 02/05/2008

M Marchés actions

CAC 40

Derrière une quasi-stabilité de façade (+0,33% à 4978,21 points) le CAC40 a de nouveau évolué en dents de scie. Avec trois séances de baisse et deux de hausse dont celle de vendredi qui aura vu l'indice tenter une incursion au-dessus des 5000 points, quittés le 4 février, la Bourse de Paris, comme les places européennes, a repris son souffle après le net rebond de la semaine précédente. Le recul sur l'année demeure de -11,33% pour -16,25% en douze mois.

S&P 500

La semaine a été marquée par une nouvelle hausse de l'appétit pour le risque, malgré des données économiques mitigées et des résultats des banques toujours impactés par les dépréciations d'actifs. Les entreprises américaines ont continué à ressentir début 2008 les effets conjugués de la crise du secteur du crédit immobilier à risque et du ralentissement économique outre-Atlantique. Après une chute de 20,4% au dernier trimestre 2007, rapportée par Reuters début mars, les bénéfices par action (BPA) des sociétés du S&P500 ont reculé, en rythme annuel, de 13,3% au cours du premier trimestre 2008, sous l'effet de la chute de 82,1% des BPA des financières. C'est ce qui ressort des données compilées le 22 avril par Bloomberg sur la base des résultats trimestriels de 157 sociétés, soit 31,7% de l'univers de l'indice de référence. S'il y a pour l'heure davantage de bonnes surprises que de mauvaises, 57,3% des sociétés ayant publié des chiffres au-delà des attentes, contre 30,6% en dessous et 12,7% en ligne, les experts s'attendent à une accélération des révisions à la baisse des prévisions de bénéfices pour 2008. Malgré le ralentissement économique américain et une baisse surprenante de 6% des résultats du conglomérat General Electric, les technologies de l'information, les biens de consommation de base, les matériaux et les télécoms ont été les secteurs qui ont enregistré les meilleures performances avec un bond respectif de leur BPA moyen de 24,9%, 12,8%, 10,9% et 9,6%. Les secteurs les plus défensifs, à savoir l'énergie, la santé et l'industrie ont présenté des croissances des profits plus modérées de 5,2%, 2,2% et 1,2%. Pour autant, selon le Wall Street Journal Market Data Group, les bénéfices de 923 sociétés de l'indice Dow Jones Wilshire 5.000, qui comprend des sociétés moins internationales que celles du S&P500, ont reculé de 26%, probablement sous l'effet d'une moindre demande interne.

Dans ce contexte, le S&P500 affiche un gain de 0,54%.

Nikkei

Le Nikkei est en hausse de 2,87% sur la semaine.

L'inflation a continué d'accélérer en mars (1,2 % en glissement annuel). Comme précédemment, ceci est le reflet de la flambée des prix du pétrole et des produits alimentaires. Ce niveau élevé devrait se maintenir au moins jusqu'en mai prochain, la taxe sur l'essence pourrait être à nouveau mise en place. Ces dernières semaines, les anticipations de baisse de taux ont disparu, le yen s'étant affaibli quelque peu.

Marchés de taux

Zone Euro

Les enquêtes de conjoncture du mois d'avril (PMI, IFO, INSEE) confirment que le ralentissement en cours de la croissance sera probablement plus visible au deuxième trimestre. Le climat des affaires s'est nettement dégradé dans le secteur manufacturier, en particulier en France et en Allemagne, et seule la bonne tenue des services a permis de stabiliser l'indice PMI composite en avril. Entre persistance de l'inflation et affaiblissement de la croissance, la balance des risques devrait donc se rééquilibrer progressivement. Les propos particulièrement agressifs tenus récemment par plusieurs membres du Conseil des gouverneurs (Weber, Mersch, puis Noyer), suggérant que la BCE pourrait avoir à durcir sa politique monétaire pour contrer l'inflation, ont douché les espoirs de baisses de taux et envoyé l'euro au delà des 1,60 dollars en séance. Les marchés anticipent désormais clairement un statu quo de la BCE dans les deux ans à venir, ainsi qu'une normalisation très progressive des taux à trois mois.

Dans ce contexte, les rendements sont restés stables.

USA

L'immobilier a dominé l'actualité conjoncturelle cette semaine. Sans surprise, les ventes de logements dans l'ancien ont baissé de 2% sur le mois de mars. La surprise est venue des ventes dans le neuf, qui ont plongé de 8,5%. Les prix poursuivent leur dégringolade. Malgré des ajustements déjà conséquents, en termes d'activité et de prix, le déséquilibre du marché est persistant. La crise immobilière s'éternise de ce seul fait.

Toutefois, les anticipations de marchés se sont déformées dans le courant de la semaine dernière en faveur d'une baisse de 25bps des fed funds à 2,00%. La probabilité d'un geste de cette ampleur est désormais de 80 %.

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

News, indicateurs & anticipations

• Sur le plan économique :

> Semaine marquée par la publication d'indicateurs significatifs aux États-Unis ainsi que par les réunions, mercredi, du FOMC (-25pbs attendu) et du comité de politique monétaire de la BoJ (statu quo attendu).

> **Aux États-Unis**, nous attendons particulièrement : l'indice de confiance du Conference Board pour avril (mardi), l'estimation préliminaire du PIB pour le 1^{er} trimestre 2008 (mercredi), l'ISM manufacturier (jeudi) et le rapport emploi d'avril (vendredi).

> **Aux États-Unis**, nous attendons également l'indice des prix immobiliers Case Shiller de février (lundi) ; le PMI de Chicago (mardi), les créations d'emploi ADP (mercredi) et les ventes de véhicules pour avril (jeudi). Les dépenses de construction de mars seront connues vendredi.

> **En zone euro**, attention à l'annonce, mercredi, de la première estimation de l'indice des prix à la consommation d'avril. L'estimation finale du PMI manufacturier d'avril sera quant à elle connue vendredi.

> **En Allemagne**, publication, mercredi, du taux de chômage pour avril.

> **En France**, annonce, mardi, des mises en chantier et des permis de construire de mars, ainsi que de l'indice de confiance des ménages d'avril.

> **Au Royaume-Uni**, publication, jeudi, du PMI manufacturier d'avril et du rapport de la BoE sur la stabilité financière. L'indice des prix immobiliers Nationwide pour avril sortira entre le 28 et le 30.

> **Au Japon**, le taux de chômage et la production industrielle de mars seront connus mercredi.

> La Commission Européenne publiera ses prévisions économiques biennuelles lundi.

> Lundi, Jean-Claude Trichet interviendra lors de la 36^{ème} conférence économique de la Banque Centrale d'Autriche, tandis que les représentants de la FED de Richmond tiendront un débat sur l'immobilier à Baltimore.

> Mervyn King, gouverneur de la BoE, témoignera, mardi, devant le Parlement britannique.

25/04/2008	Valeur (clôture)	Variation 1 semaine	Variation depuis le 31/12/2007
DJ EuroStoxx 50	3 794,39	- 0,37 %	- 13,76 %
CAC 40	4 978,21	0,33 %	- 11,33 %
SBF 120	3 600,85	0,34 %	- 11,32 %
S&P 500	1 397,84	0,54 %	- 4,80 %
Nasdaq	2 422,93	0,83 %	- 8,65 %
Nikkei 225	13 863,47	2,87 %	- 9,44 %
Pétrole (NY)	119,70	2,58 %	24,69 %
EUR / USD	1,56	- 0,89 %	7,08 %

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