

Semaine du 12 au 16 mai 2008

Marchés actions

CAC 40

Après trois semaines de hausse l'indice vedette de la Bourse de Paris a perdu 2,15% sur la semaine pour repasser sous les 5000 points.

S&P 500

Les marchés ont été pénalisés par la résurgence des craintes des conséquences de la crise financière avec la lourde perte du leader mondial de l'assurance AIG et par la hausse continue du prix du pétrole touchant en fin de semaine les 126 dollars sur la qualité WTI.

Cette hausse s'explique par des facteurs fondamentaux : insurrection récurrente au Nigeria, baisse de la production russe et mexicaine en raison du manque d'investissement, arrivée de la "driving season" pour laquelle la hausse des prix de l'essence pourrait être "financée" par le chèque reçu dans le cadre du "fiscal stimulus plan", demande domestique croissante en Chine et en Asie, mais également dans les pays exportateurs de pétrole : Moyen-Orient, Indonésie. Cette dernière est même devenue importateur net de pétrole depuis un an et pourrait quitter l'OPEP.

La saison des résultats trimestriels américains se poursuit et arrive bientôt à son terme : en effet à la fin de la semaine 441 sociétés sur 500 auront publié leurs résultats. En ce qui concerne le 1er trimestre 2008, les bénéfices du S&P 500 reculent de 15% par rapport au 1er trimestre 2007 et après un recul de 25% au 4ème trimestre 2007. Pour le 2ème trimestre 2008, on attend un recul d'environ 6% des bénéfices par action. Néanmoins on reste toujours sur une progression annuelle en 2008 de près de 10%.

Dans ce contexte, le S&P500 affiche une perte de 1.81%.

Nikkei

Férié, ouvert uniquement le lundi 5 mai 2008.

Marchés de taux

Zone Euro

Sans surprise, la BCE a maintenu ses taux à 4% et son discours n'a quasiment pas changé d'un mois à l'autre. M. Trichet considère toujours que le niveau actuel des taux d'intérêt est compatible avec son objectif de stabilité des prix. Le statu quo devrait être maintenu dans un horizon visible. Les derniers indicateurs conjoncturels sont globalement mauvais. La production industrielle a fortement reculé au mois de mars en France et en Allemagne, et le ralentissement de la demande se dessine plus précisément.

Dans ce contexte, les rendements se sont détendus.

USA

La semaine aura réservé quelques bonnes surprises sur le front de la conjoncture. L'enquête ISM sur le climat des affaires auprès des secteurs non manufacturiers a rebondi à 52, se recalant bien au-dessus du seuil critique des 50 séparant l'expansion de la contraction. Les gains de productivité ont été meilleurs qu'attendu, contribuant

à une progression moins forte du coût unitaire du travail. Le déficit extérieur sur les échanges de biens et services s'est réduit plus que prévu, à 58,2 milliards de dollars. Cependant, les banques poursuivent et accentuent le resserrement de leur offre de crédit. A court terme, et malgré les baisses de taux agressives consenties, les risques baissiers sur les dépenses des ménages et des entreprises s'en trouvent accrus.

Dans ce contexte, les rendements se sont détendus.

• Sur le plan économique :

> Semaine marquée par de nombreux indicateurs aux États-Unis, ainsi que par les estimations préliminaires du PIB pour le 1er trimestre 2008 en France, en Allemagne et en zone euro (jeudi).

> **Aux États-Unis**, nous attendons particulièrement des indicateurs de confiance et de prix : mercredi, l'indice des prix à la consommation d'avril ; jeudi, l'Empire Manufacturing, l'indice de la FED de Philadelphie, et l'enquête du NAHB pour mai ; vendredi, l'indice de confiance de l'Université du Michigan pour mai.

> **Toujours aux États-Unis**, des statistiques d'activité : mardi, les ventes de détail pour avril et les stocks des entreprises en mars ; jeudi, la production industrielle d'avril ; vendredi, les mises en chantier d'avril.

> **En zone euro et en Allemagne**, l'estimation finale de l'indice des prix à la consommation (IPC) pour le mois d'avril sera connue jeudi.

> En France, nous connaissons mercredi l'IPC d'avril.

> **Au Royaume-Uni**, annonce mardi de l'IPC et du résultat de l'enquête du RICS pour le mois d'avril.

> **En Chine**, nous suivons pendant la semaine la balance commerciale, l'IPC, les ventes de détail, et la production industrielle pour le mois d'avril.

> La BoE publiera son rapport trimestriel sur l'inflation mercredi.

> La BCE publiera jeudi son bulletin mensuel pour mai.

> L'OPEP et l'AIE publieront respectivement mardi et jeudi leur rapport mensuel sur le marché du pétrole.

> Interventions de plusieurs membres de la FED (M. Evans dans l'Illinois lundi et Mme Yellen à Vancouver sur les perspectives économiques pour les États-Unis, M. Bernanke à Atlanta puis à Chicago sur les marchés du crédit), de la BCE (M. Noyer en compagnie de Mme Pianalto de la FED à Paris pour le Global Interdependence Center, M. Mersch à Vienne, et M. Trichet à Vienne puis à Bruxelles devant le Forum économique), et de M. Strauss-Kahn du FMI devant le Parlement européen.

> Primaires en Virginie Occidentale.

09/05/2008	Valeur (clôture)	Variation 1 semaine	Variation depuis le 31/12/2007
DJ EuroStoxx 50	3 801,59	- 1,96 %	- 13,59 %
CAC 40	4 960,56	- 2,15 %	- 11,64 %
SBF 120	3 607,63	- 1,75 %	- 11,15 %
S&P 500	1 388,28	- 1,81 %	- 5,45 %
Nasdaq	2 445,52	- 1,27 %	- 7,80 %
Nikkei 225	13 655,34	- 2,80 %	- 10,79 %
Pétrole (NY)	125,96	8,29 %	31,21 %
EUR / USD	1,55	0,29 %	6,05 %