

Flash Hebdo

Marchés financiers

Semaine du 09 au 13 juin 2008

Marchés actions

CAC 40

La parenthèse haussière aura été de courte durée et le mois de juin a débuté sous de mauvais auspices avec le regain de moult inquiétudes économiques et financières. Cette brutale rechute s'explique par les perspectives de hausse prochaine et non anticipée des taux directeurs de la BCE. De plus, le secteur bancaire a souffert simultanément de l'avertissement du britannique Bradford & Bingley sur ses résultats, des nombreuses recapitalisations en cours et à venir (HBOS, UBS, RBOS, Crédit Agricole) et du risque de durcissement des exigences réglementaires en matière de fonds propres.

Avec quatre séances de baisse, la rechute du CAC40 s'avère lourde et efface tous les gains réalisés depuis le 28 mars en enregistrant le plus fort repli hebdomadaire depuis février avec -4,37% à 4795,32 points. Dès lors la baisse sur l'année ressort à -14,58% tandis que sur douze mois elle atteint -18,6%.

S&P 500

Les dégradations de notation par S&P de banques d'investissement, les rumeurs sur Lehman Brothers, le débarquement du directeur général de Wachovia ont pesé lourdement sur les indices américains durant la semaine. Toutefois ceux-ci ont repris de la vigueur grâce aux chiffres rassurants dans la distribution en particulier Wal Mart, aux différentes opérations tel que le rachat d'Altell, opérateur de téléphonie mobile, par Verizon pour \$28Mds. Mais le coup de grâce a été porté vendredi avec le rapport d'emploi du mois de mai (voir taux us) et les déclarations d'un ministre israélien selon lesquels une attaque contre l'Iran devenait "inévitable".

Dans ce contexte, le S&P500 a perdu 2,83%.

Nikkei

L'activité industrielle ne progresserait que modérément au deuxième trimestre. Le marché du travail donne des signaux mitigés. Le taux de chômage s'est redressé à 4% en avril, tandis que les nouveaux emplois ont continué d'augmenter. L'inflation a décéléré en avril (à 0,9%). Ce mouvement ne sera que temporaire. Dès le mois de mai, la remise en application de la taxe sur l'essence va porter l'inflation à 1,2% en glissement annuel.

Dans ce contexte, le Nikkei a progressé de 1,05%.

Marchés de taux

Zone Euro

Le 1er trimestre a surpris à la hausse en zone euro, avec une croissance du PIB de 0,8% t/t (révisée à la hausse cette semaine par Eurostat). Cette performance masque les hétérogénéités croissantes entre ses membres. Et l'embellie sera, hélas, de courte durée. L'activité économique devrait afficher une décélération marquée dans l'ensemble de la zone dès le deuxième trimestre, comme l'indiquent les enquêtes et les données d'activité. Les derniers chiffres des ventes de détail confirment cette évolution. En outre, la semaine aura été source de peu de réjouissance pour l'économie allemande, qui essuie un recul significatif des commandes à l'industrie et de la production industrielle.

La BCE a maintenu son principal taux directeur inchangé lors de sa réunion du 5 juin, à 4% depuis maintenant un an. Le discours du président Trichet s'est nettement raffermi, au moment où les mesures de l'inflation réalisée et anticipée enregistrent une nouvelle hausse, en lien avec celle des prix de l'énergie. Les risques sur la croissance n'ont pas disparu, au contraire, mais la performance déconcertante du 1er trimestre (+0,8% t/t) conforte de nouveau la BCE dans sa position. Les nouvelles prévisions des économistes de la BCE reflètent ce double constat : l'inflation a été revue à la hausse pour les deux ans à venir, mais dans le même temps, la croissance a été révisée à la baisse pour 2009 alors que celle de 2008 a été revue à la hausse. Si nous suivons à la lettre le discours de M. Trichet, c'est à une hausse de taux à laquelle nous devons nous attendre et ce, dès le mois prochain. Selon ses termes, l'inflation n'est pas appelée à ralentir et le Board se dit en état d'alerte avancée. Dans ce contexte, les rendements se sont fortement tendus et la courbe s'est même inversée.

USA

Le bilan de la semaine est plus que mitigé. Certes, l'enquête ISM sur le climat des affaires dans le secteur manufacturier s'est légèrement redressée, à 49,6. La contraction de l'activité dans le secteur ne s'approfondit donc pas. Et l'enquête équivalente auprès des secteurs non manufacturiers a, elle, essuyé un recul limité, à 51,7, se maintenant au-dessus du seuil critique des 50 séparant l'expansion de la contraction. Mais le rapport sur l'emploi est allé en sens contraire, en décevant les espoirs d'un chiffre positif nés de l'estimation ADP. L'économie américaine a finalement détruit 49 000 emplois salariés non agricoles. Et surtout, le taux de chômage s'est inscrit en forte hausse, à 5,5 %. Par ailleurs, autre information négative de la semaine : les comptes de patrimoine pour le premier trimestre 2008 ont révélé que la richesse nette des ménages a accusé un recul de 3% sur le trimestre (-11,3% en rythme annualisé), après -1% au trimestre précédent. Certes, l'encours de la dette progresse plus lentement mais le patrimoine des ménages est sévèrement écorné par la baisse des prix immobiliers et de leurs actifs mobiliers. Enfin, dans le discours de B. Bernanke du 3 juin sur les perspectives économiques, tout un paragraphe porte sur le dollar dans la section consacrée au double mandat de la FED. Le texte est explicite : la FED, en collaboration avec le Trésor, suit attentivement les développements sur le marché des changes ; la baisse du dollar a contribué à la hausse malvenue des prix des importations et à la consommation (inflation importée et participation à la hausse du pétrole) ; la politique monétaire continuera d'être formulée, afin de prévenir les risques pesant sur chacun de ses objectifs.

Dans ce contexte, les rendements se sont détendus.

News, indicateurs & anticipations

Sur le plan économique :

> Semaine relativement riche en indicateurs économiques.

> **Aux États-Unis**, pour le mois d'avril, nous suivrons, lundi, les promesses de ventes immobilières et mardi, la balance commerciale.

> Toujours aux États-Unis, nous connaîtrons les ventes de détail et l'IPC (prix à la consommation) de mai, jeudi et vendredi respectivement. L'estimation préliminaire de l'indice de confiance de l'Université du Michigan pour juin sera publiée vendredi.

> **En zone euro**, l'emploi et les coûts salariaux du 1er trimestre 2008 seront connus vendredi.

> **En Allemagne**, nous suivrons, lundi, la balance commerciale du mois d'avril.

> **En France**, la production industrielle d'avril sera connue mardi et l'indice des prix à la consommation de mai mercredi.

> **Au Japon**, nous attendons, mardi, les commandes de machine pour le mois avril.

- > **En Chine**, pour le mois de mai, nous connaissons, mercredi, la balance commerciale et l'indice des prix à la production mercredi, jeudi l'indice des prix à la consommation et vendredi les ventes de détails.
- > Décision de taux de la BoJ vendredi (statu quo attendu).
- > Le Livre Beige de la FED sera publié mercredi.
- > Intervention de Ben Bernanke mardi, lors de la conférence sur l'inflation de la FED de Boston.
- > M. Trichet, Président de la BCE, interviendra, lundi, dans le cadre du "Forum for New Diplomacy".
- > Intervention d'Axel Weber, jeudi, lors du 27ème colloque SUERF.
- > Le sommet du G8 Finance aura lieu les 13 et 14 juin à Osaka, au Japon.

06/06/2008	Valeur (clôture)	Variation 1 semaine	Variation depuis le 31/12/2007
DJ EuroStoxx 50	3 596,71	- 4,79 %	- 18,25 %
CAC 40	4 795,32	- 4,37 %	- 14,58 %
SBF 120	3 489,26	- 4,08 %	- 14,06 %
S&P 500	1 360,68	- 2,83 %	- 7,33 %
Nasdaq	2 474,56	- 1,91 %	- 6,70 %
Nikkei 225	14 489,44	1,05 %	- 5,35 %
Pétrole (NY)	138,54	8,79 %	44,31 %
EUR / USD	1,57	1,26 %	7,91 %

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