

Flash Hebdo

Marchés financiers

Semaine du 23 au 27 juin 2008

Marchés actions

CAC 40

Alignant une troisième semaine consécutive de repli, l'indice CAC 40 a encore cédé 3,70% pour revenir à 4.509,27 points, portant à 10,07% ses pertes depuis le début du mois et à 19,68% depuis le début de l'année.

Le nouveau record du pétrole brut et un ensemble de facteurs négatifs sur les financières (nombreux abaissements de recommandations et rumeurs sur des bancaires) ont délivré des messages inquiétants.

S&P 500

Les nouvelles du secteur bancaire, qui a franchi ses plus bas de l'année, ont entraîné Wall Street dans son sillage tout au long de la semaine. Les résultats de Morgan Stanley ont déçu, la crise s'est étendue à la banque régionale Fifth Third Bancorp et Citigroup a prévenu le marché d'un deuxième trimestre encore difficile. De plus, la dégradation des notes de deux monolines, MBIA et AMBAC, par Moody's n'a pas été pour rassurer les investisseurs. Enfin, ce "vendredi des 4 sorcières" (expiration des futures et des contrats à terme) n'a pas dérogé à la règle et a clôturé en baisse.

Dans ce contexte, le S&P500 a perdu 3,10%.

Nikkei

Sur la semaine passée, le Nikkei enregistre une légère baisse de 0,23%.

Un vif regain d'inquiétudes sur les perspectives d'un ralentissement de la croissance américaine est venu compenser la forte hausse du début de semaine, menée d'une part, par les valeurs minières et immobilières, sur fonds de relèvements de prévisions de la part de grands acteurs du secteur, et le yen à son plus bas niveau de 4 mois face au dollar d'autre part.

Marchés de taux

Zone Euro

L'inflation continue de faire la Une de l'actualité conjoncturelle, cette fois à la suite de sa révision à la hausse, à 3,7% au mois de mai. A l'origine de cette nouvelle accélération, on trouve toujours les mêmes "usual suspects" (pétrole et prix alimentaires), alors que l'inflation sous-jacente reste contenue, à 1,7% pour sa mesure la plus restreinte.

Dans ce contexte, les rendements sont restés stables.

USA

La conjoncture américaine ne réserve pas que des bonnes surprises ; les statistiques publiées cette semaine sont venues le rappeler. La baisse des mises en chantier (-3,3% sur le mois de mai) et du moral des constructeurs en juin sont dans l'ordre des choses : la récession immobilière est profonde et se prolonge. La production industrielle s'est inscrite en recul (-0,2% sur le mois de mai, -0,1% sur 1 an), signe que la récession a gagné ce secteur. Au-delà des effets éphémères du stimulus budgétaire, les risques baissiers sur la croissance sont toujours là.

Dans ce contexte, les rendements se sont détendus.

News, indicateurs & anticipations

- Sur le plan économique :

> Semaine riche en indicateurs économiques et marquée par la réunion du FOMC mercredi (statu quo à 2% attendu).

> **Aux États-Unis**, seront publiées mercredi, les commandes de biens durables et les ventes de logements neufs pour mai. Jeudi, nous suivrons les transactions immobilières dans l'ancien pour mai, ainsi que l'estimation finale du PIB en 1^{er} trimestre 2008.

> Toujours aux États-Unis, nous connaissons mardi l'indice de confiance des ménages du Conference Board pour juin, ainsi que l'indice des prix immobiliers S&P/Case-Shiller pour avril. Le déflateur sous-jacent des dépenses de consommation de mai sera connu quant à lui vendredi.

> **Au Royaume-Uni**, nous suivrons l'indice des prix immobiliers Rightmove pour mai, lundi, et celui de Nationwide pour juin sera publié entre le 25 et le 27. L'estimation finale du PIB au 1^{er} trimestre 2008 sera connue vendredi.

> **En zone euro**, les estimations préliminaires des PMI Manufacturier et Services de juin seront publiées lundi

> **En Allemagne**, nous attendons tout particulièrement l'indice IFO du climat des affaires dans l'industrie en juin, publié lundi.

> **En France**, nous connaissons mardi les dépenses de consommation du mois de mai, ainsi que l'enquête INSEE de confiance dans l'industrie pour juin. L'enquête INSEE de confiance auprès des ménages sera publiée jeudi, et l'estimation finale du PIB au 1^{er} trimestre 2008, vendredi.

> **Au Japon**, seront publiés vendredi, le taux de chômage et la production industrielle pour mai, ainsi que l'Indice des Prix à la Consommation de Tokyo pour juin.

> Interventions cette semaine de Jean-Claude Trichet mercredi au Parlement européen. Donald Kohn, vice président de la FED, et James Bullard de la FED de St Louis interviendront lors de la conférence de la BCE sur la politique monétaire, à Francfort.

> La Conférence Internationale sur le pétrole organisée par l'Arabie Saoudite, rassemblant les pays producteurs et consommateurs de pétrole, a débuté dimanche à Djeddah.

20/06/2008	Valeur (clôture)	Variation 1 semaine	Variation depuis le 31/12/2007
DJ EuroStoxx 50	3 426,59	- 3,82 %	- 22,12 %
CAC 40	4 509,27	- 3,70 %	- 19,68 %
SBF 120	3 278,86	- 3,69 %	- 19,25 %
S&P 500	1 317,93	- 3,10 %	- 10,24 %
Nasdaq	2 406,09	- 1,97 %	- 9,28 %
Nikkei 225	13 942,08	- 0,23 %	- 8,92 %
Pétrole (NY)	134,62	- 0,18 %	40,23 %
EUR / USD	1,56	1,46 %	6,96 %

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

