

Marchés de taux

Zone Euro

Le recul de la production industrielle au mois de mai a été plus fort que prévu dans tous les pays de la zone euro, faisant craindre une récession dans ce secteur. Le choc combinant ralentissement de la demande, hausse de l'inflation, baisse de la confiance et dégradation des conditions monétaires impacte désormais les données d'activité de façon plus visible. Le "recouplage" au sein de la zone euro semble se dessiner, l'Allemagne étant finalement affectée par le ralentissement de ses voisins et principaux partenaires commerciaux. Le ministre des Finances allemand a indiqué que le 2^e trimestre serait "mauvais" et il s'est montré inquiet pour 2009. Dans ce contexte, les rendements sont restés stables.

USA

La plupart des indicateurs publiés cette semaine étaient de second ordre. L'estimation préliminaire (à la mi-juillet) de la confiance des ménages selon l'enquête de l'Université du Michigan sort néanmoins du lot. On retiendra, d'une part, sa stabilisation à un point bas (révélateur des risques baissiers sur la croissance) et, d'autre part, le maintien à 3,4 % de leurs anticipations d'inflation à 5-10 ans. Dans ce contexte, les rendements sont restés stables.

News, indicateurs & anticipations

- **Sur le plan économique :**

> Cette semaine les résultats US tiendront le devant de la scène avec plus de 60 sociétés du S&P500 qui publieront leurs résultats du 2^e trimestre. Les investisseurs seront particulièrement attentifs aux résultats de : Wells Fargo, JP Morgan, Citigroup et Merrill Lynch pour les bancaires, Intel, IBM et Google pour les technologiques, Johnson & Johnson et Abbott pour le secteur de la santé.

> Semaine ponctuée par l'audition semi-annuelle de B. Bernanke devant le Congrès américain (mardi et mercredi)

> **Aux États-Unis**, nous suivrons particulièrement :

1/ Des statistiques d'activité : mardi, les ventes de détail de juin et le stock des entreprises pour mai. Mercredi, la production industrielle de juin et jeudi les mises en chantier de juin.

2/ Des indices de prix : pour le mois de juin, mardi, le PPI et mercredi le CPI.

3/ Des statistiques sur la confiance : pour le mois de juillet, mardi, l'Empire Manufacturing, mercredi l'enquête du NAHB et jeudi l'indice de la FED de Philadelphie.

> **En Allemagne**, l'indice de confiance ZEW pour le mois de juillet sera connu mardi.

> **En Zone euro**, le CPI de juin sera confirmé mercredi.

> **Au Royaume-Uni**, le CPI du mois de juin sera communiqué mardi.

> **Au Japon**, la décision de taux de la BoJ sera rendue publique mardi.

> **En Chine**, nous connaissons vendredi, pour le mois de juin, le PPI, le CPI, les ventes de détail et la production industrielle. Le PIB en volume au 2^e trimestre 2008 sera publié entre le 15 et le 18 juillet.

> La FED publiera mercredi les "minutes" de sa réunion du 24 et 25 juin.

> Intervention mardi, de J. Yellen (FED de San Francisco) à Los Angeles, sur les saisies immobilières.

11/07/2008	Valeur (clôture)	Variation 1 semaine	Variation depuis le 31/12/2007
DJ EuroStoxx 50	3 197,78	- 2,36 %	- 27,32 %
CAC 40	4 100,64	- 3,88 %	- 26,96 %
SBF 120	2 962,61	- 3,99 %	- 27,04 %
S&P 500	1 239,49	- 1,85 %	- 15,59 %
Nasdaq	2 239,08	- 0,28 %	- 15,58 %
Nikkei 225	13 039,69	- 1,50 %	- 14,82 %
Pétrole (NY)	145,08	- 0,14 %	51,13 %
EUR / USD	1,59	1,47 %	9,23 %

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