

Flash Hebdo

Marchés financiers

Semaine du 28 juillet au 01 août 2008

Marchés actions

CAC 40

La Bourse de Paris, remontée à ses niveaux de fin juin, testera la solidité de ce rebond la semaine prochaine à l'épreuve d'une cascade de résultats de sociétés, et de quelques indicateurs majeurs en Europe et aux Etats-Unis.

Sur la semaine écoulée, l'indice CAC 40 a gagné 1,81% pour terminer à 4.377,18 points, ramenant à 22,03% ses pertes depuis le début de l'année. Il est remonté de 7,77% depuis le 15 juillet, où il avait touché son plus bas niveau en clôture depuis mai 2005.

S&P 500

Alors que la saison des publications est désormais bien engagée et va continuer cette semaine (45% des valeurs du S&P 500 ont publié leurs résultats), il n'apparaît toujours pas de rupture par rapport aux trimestres précédents et la tendance à une érosion modérée des consensus devrait se poursuivre. Aux Etats-Unis (S&P 500) 68% des publications de BPA ont été supérieures aux attentes, contre respectivement 20% inférieures. Ces publications rassurantes sont une bonne illustration de la résistance des profits malgré le ralentissement économique : la nature de ce dernier diffère fortement des retournements de 1990/91 ou 2001/02, car les taux de profit macroéconomique ne sont que peu affectés. Des résultats mitigés du côté des bancaires (moins mauvais que prévus pour certaines grandes banques américaines mais plutôt négatifs pour des banques de second rang) auront contribué aux fluctuations de l'aversion pour le risque sur les marchés. Autre nouvelle anticipée par le marché, le Congrès américain a adopté, samedi, un vaste plan de sauvetage de l'immobilier, volant au secours à la fois des emprunteurs et des organismes de refinancement hypothécaires Freddie Mac et Fannie Mae.

Le S&P500 est resté stable.

Nikkei

Très belle semaine au Japon avec un Nikkei qui progresse de 4,15% avec un prix à la consommation au plus haut depuis 10 ans à 2%.

Marchés de taux

Euro

L'indice IFO du climat des affaires allemand et le PMI de la zone euro ont une nouvelle fois déçu en juillet en baissant plus fortement qu'attendu, confirmant les très mauvais chiffres du ZEW d'il y a deux semaines.

Au total, l'économie de la zone euro apparaît clairement sous son potentiel et marque nettement le pas après un premier trimestre honorable. Elle souffre d'une accumulation de facteurs récessifs depuis plusieurs trimestres : les prix élevés des produits alimentaires et de l'énergie qui réduisent le pouvoir d'achat des consommateurs, l'euro cher, le durcissement des conditions de crédit ainsi que du retournement de l'immobilier (Espagne, France).

Dans ce contexte, les rendements se sont détendus sur la partie courte alors que le long pâtissait de la poursuite du rebond du marché action européen.

USA

Aux États-Unis, la semaine économique a été mitigée. En juin, les commandes de biens durables surprennent à la hausse, à 0,8% (2% hors transport), les transactions immobilières dans l'ancien diminuent de 2,6% sur le mois et les ventes de logements neufs résistent mieux que prévu, à 530K (-0,6% sur le mois). Si le "Beige Book" n'a pas donné de direction claire quant à la future direction de la politique monétaire, le président de la FED de Philadelphie a argué pour une hausse rapide des taux, insistant sur le fait que la FED se devait de resserrer la politique monétaire avant que l'économie ne se reprenne afin d'ancre les anticipations d'inflation.

Dans ce contexte, les rendements se sont un peu tendus.

News, indicateurs & anticipations

- Sur le plan économique :

> Cette semaine sera certainement l'une des plus déterminantes de cet été sur le plan économique. Non seulement parce qu'elle sera chargée (avec sept publications importantes), mais aussi parce qu'elle sera marquée par la sortie des comptes nationaux américains du deuxième trimestre et la première estimation de l'inflation dans la zone euro de juillet (les deux événements ayant lieu le même jour, en l'occurrence le jeudi 31 juillet).

> **Aux États-Unis**, nous attendons particulièrement le PIB du 2e trimestre, jeudi, suivi du Rapport Emploi et de l'ISM Manufacturier pour juillet, vendredi. L'indice des prix immobiliers S&P/Case-Shiller pour mai sera connu, quant à lui, mardi.

> Toujours aux États-Unis, pour juillet, nous suivrons l'indice de confiance des ménages de la Conference Board, mardi et le PMI Chicago, jeudi. Les ventes de véhicules (juillet) et les dépenses de construction (juin) seront connues vendredi.

> **Au Royaume-Uni**, nous connaissons jeudi l'indice des prix immobiliers Nationwide pour juillet.

> **En zone euro**, l'indice des prix à la consommation de juillet sera connu jeudi, et l'estimation finale du PMI Manufacturier sera publiée vendredi.

> **En Allemagne**, nous suivrons jeudi les statistiques sur les demandeurs d'emploi et le taux de chômage pour juillet.

> **En France**, l'enquête INSEE de confiance auprès des ménages pour juillet ainsi que les mises en chantier et permis de construire pour juin seront connus mardi.

> **Au Japon**, pour juin, nous attendons mercredi le taux de chômage et la production industrielle.

> Intervention mardi de David McCormick du Trésor américain au sujet du cours de pétrole et de la politique énergétique, à l'Institut Peterson.

25/07/2008	Valeur (clôture)	Variation 1 semaine	Variation depuis le 31/12/2007
DJ EuroStoxx 50	3 351,13	0,89 %	- 23,83 %
CAC 40	4 377,18	1,81 %	- 22,03 %
SBF 120	3 160,55	1,64 %	- 22,16 %
S&P 500	1 257,76	- 0,23 %	- 14,34 %
Nasdaq	2 310,53	1,22 %	- 12,89 %
Nikkei 225	13 334,76	4,15 %	- 12,89 %
Pétrole (NY)	122,46	- 4,98 %	27,56 %
EUR / USD	1,57	- 0,88 %	7,66 %

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