

Flash Hebdo

Marchés financiers

Semaine du 11 au 15 août 2008

Marchés actions

CAC 40

Sur la semaine écoulée, le CAC 40 a progressé de 4,11%, pour terminer à 4.4491,85 points, ramenant à 19,99% ses pertes depuis le début de l'année, après avoir connu un essoufflement de son rebond estival fin juillet.

La semaine a été marquée par deux mouvements impressionnants : l'un sur le pétrole qui passait de \$125 à \$115 et l'autre sur l'euro qui passait de 1,56 à 1,50 après les commentaires pessimistes de J.C. Trichet sur l'économie de la zone euro.

S&P 500

Chaque semaine apportant son lot de mauvaises nouvelles, cette semaine n'en a pas été exempte, il semblerait cependant que la Bourse de New York les ait ignorées préférant se focaliser sur la chute des prix du pétrole et la remontée du dollar.

En effet, les pertes largement supérieures aux attentes des deux géants du crédit hypothécaire, Freddie Mac et Fannie Mae, mais aussi du premier assureur américain AIG, ont confirmé les grandes difficultés du secteur financier aux Etats-Unis.

De plus, UBS, Citigroup et Merrill Lynch ont été obligés de rembourser des dizaines de milliards de dollars d'obligations ARS ("auction-rate securities", obligations à taux variable fixé par enchères).

Mais la chute des prix du pétrole (-7,91% à \$115.20) aura eu raison des mauvaises nouvelles et le S&P a gagné 2,86%, le Dow Jones 3,60% et le Nasdaq 4,46%.

Nikkei

Au Japon, la baisse des prix du pétrole, l'affaiblissement du yen favorisant les valeurs exportatrices et la belle semaine aux Etats-Unis permettent au Nikkei de progresser (+0.56%).

Marchés de taux

Zone Euro

Sans surprise, la semaine écoulée a été très difficile pour la zone euro, confirmant que la récession a certainement commencé dès le deuxième trimestre et n'est pas près de se terminer. Il faut tout d'abord souligner la confirmation de la forte baisse des indices des directeurs d'achat dans l'industrie et dans les services. Avec des niveaux respectivement de 47,4 et 48,3 (soit un indice composite à 47,8), le recul de l'activité ne fait désormais plus aucun doute. En fait, les deux seules questions portent sur l'ampleur et la durée de ce repli.

D'autre part, après déjà huit mois de repli, les ventes au détail ont poursuivi leur descente aux enfers en juin en reculant de 0,6%. Leur glissement annuel atteint même un nouveau plancher historique à -3,1%.

Mais le fait marquant de la semaine a été la réunion de la BCE avec le maintien, comme attendu, du taux directeur à 4.25% et le ton plus "dovish" de J.C. Trichet lors de sa conférence de presse.

En jugeant le niveau des taux suffisant pour ramener l'inflation (élevée et préoccupante) vers l'objectif et en admettant les risques importants "matérialisés" pesant sur la croissance, le Président de la BCE semblait fermer la porte à de nouvelles hausses et incitait les intervenants à attendre un ton encore plus accommodant à l'automne.

Le marché a donc largement revu à la baisse les anticipations sur les taux directeurs et les rendements européens se sont fortement détendus.

USA

Aux États-Unis, la semaine écoulée a été de nouveau mitigée sur le plan économique. Même si certains indicateurs tels que l'indice ISM manufacturier, la consommation des ménages et les promesses de vente sont sortis au-dessus des attentes, il reste néanmoins des indicateurs inquiétants pour la santé de l'économie américaine. En effet, les nouvelles demandes d'allocation chômage ont atteint cette semaine encore un niveau inquiétant (+7 000 à 455 000).

Cette semaine étant la semaine des Banques centrales, comme attendu, le FOMC a laissé son taux directeur inchangé à 2%, estimant que des risques d'affaiblissement de la croissance demeurent et que l'inflation se modèrera plus tard cette année ou l'année prochaine. Le fait que le coût de l'énergie soit présenté comme un risque pour la croissance, quasiment plus que comme un risque inflationniste, suggérerait que la FED est susceptible de maintenir le statu quo un bon moment.

Dans ce contexte, les rendements US sont restés stables.

News, indicateurs & anticipations

• Sur le plan économique :

> Semaine chargée en indicateurs d'activité en Europe comme aux États-Unis.

> **Aux États-Unis**, nous attendons, mercredi, les ventes de détail pour juillet. L'Empire Manufacturing et l'indice de confiance des ménages de l'Université du Michigan pour le mois d'août paraîtront vendredi.

> **Toujours aux États-Unis**, nous suivons attentivement pour le mois de juillet, l'indice des prix à la consommation (juillet) jeudi et la production industrielle vendredi. Les demandes de prêts hypothécaires ainsi que les premières demandes d'allocation chômage seront connues mercredi et jeudi respectivement.

> **Au Royaume-Uni**, l'Indice des prix à la consommation pour le mois de juillet paraîtra mardi.

> **En zone euro**, nous attendons, jeudi, l'estimation préliminaire du PIB pour le 2e trimestre 2008. L'estimation finale de l'Indice des prix à la consommation pour le mois de juillet sera connue jeudi.

> **En Allemagne**, publication jeudi de l'estimation préliminaire du PIB pour le 2e trimestre 2008.

> **En France**, nous connaissons lundi la production industrielle pour juin et mardi, l'indice des prix à la consommation pour juillet. L'estimation préliminaire du PIB pour le 2e trimestre 2008 sera annoncée jeudi.

> **Au Japon**, nous suivons mercredi l'estimation préliminaire du PIB pour le 2e trimestre 2008.

> Charles L. Evans de la FED de Chicago interviendra vendredi dans l'Illinois au sujet de la conjoncture économique.

08/08/2008	Valeur (clôture)	Variation 1 semaine	Variation depuis le 31/12/2007
DJ EuroStoxx 50	3 408,48	2,77 %	- 22,53 %
CAC 40	4 491,85	4,11 %	- 19,99 %
SBF 120	3 243,92	4,14 %	- 20,11 %
S&P 500	1 296,32	2,86 %	- 11,72 %
Nasdaq	2 414,10	4,46 %	- 8,98 %
Nikkei 225	13 168,41	0,56 %	- 13,98 %
Pétrole (NY)	115,20	- 7,91 %	20,00 %
EUR / USD	1,50	- 3,59 %	2,85 %

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