

# Flash Hebdo

## Marchés financiers

Semaine du 08 au 12 septembre 2008

### Marchés actions

#### CAC 40

Le CAC 40 a connu sa plus mauvaise semaine de l'année, voire depuis la mi-mars 2003, en abandonnant -6,38% ou -370 points en quatre séances à 4196,66 points vendredi soir. Toutes les valeurs de l'indice sont désormais en baisse sur l'année et depuis janvier le CAC 40 recule à nouveau de plus de vingt pour cent à -25,25% ou -24,75% sur les douze derniers mois.

#### S&P 500

Après l'euphorie inhérente aux dernières statistiques passées trop prometteuses (PIB américain du deuxième trimestre), les marchés ont été comme pétrifiés devant la succession de révisions à la baisse des perspectives d'activité émanant, après le FMI, de l'OCDE et enfin de la CNUCED qui tous renvoient leurs prévisions de croissance à la baisse et d'inflation à la hausse, non seulement sur l'année en cours mais aussi sur 2009. C'est ainsi, que dernière en date, la CNUCED s'attend dorénavant à une croissance mondiale de seulement +2,9% en 2008 et de +1 à +1,5% l'an prochain. Même concernant les États-Unis, le retour sur terre s'avère brutal à la faveur du mauvais rapport mensuel sur l'emploi avec un taux de chômage de 6,1% contre 4,7% un an auparavant et de 3,9% au plus bas. 605 000 emplois ont en effet été détruits en huit mois et le rythme tend à s'accroître. Comme de plus le salaire réel se contracte, les craintes relatives à la tenue de la consommation au sortir de la relance Bush se ravivent.

Dans ce contexte le S&P500 a perdu 3,16%.

#### Nikkei

Cette semaine a été marquée par la démission inattendue du Premier ministre, M. Fukuda. Un nouveau chef du gouvernement devrait être élu le 24 septembre prochain. Cette instabilité politique n'est évidemment pas la meilleure chose qui soit. L'archipel fait également face à un recul de la croissance du PIB (-0,6% t/t au deuxième trimestre) et à la flambée des prix.

Dans ce contexte le Nikkei a perdu 6,58%.

### Marchés de taux

#### Zone euro

Le risque d'une nouvelle contraction du PIB en Allemagne au troisième trimestre s'est accru avec l'effondrement des commandes à l'industrie et de la production en juillet. La demande intérieure est en chute libre depuis cet été. Pour l'ensemble de la zone euro, les nouvelles ne sont pas meilleures. Les composantes de la croissance au deuxième trimestre confirment la faiblesse de la demande interne : consommation et investissement reculent de -0,2% et 1,2% t/t respectivement. Enfin, les ventes de détail affichent une baisse de -0,4% m/m en juillet. En France, le taux de chômage, en baisse constante depuis début 2006, s'est stabilisé à 7,2% au deuxième trimestre. Il risque de remonter légèrement au troisième, en liaison avec la dégradation de l'activité. Enfin lors de sa réunion, la BCE a laissé le taux refi inchangé à 4,25% et n'a toujours "pas de biais". Les prévisions du staff pour 2009 ont été revues à la baisse sur la croissance et à la hausse sur l'inflation. Malgré la faiblesse de l'activité à court terme, le statu quo sur les taux reste l'option la plus probable.

Dans ce contexte, les rendements européens se sont détendus.

## USA

La semaine a réservé des bonnes, des moyennement bonnes et des mauvaises surprises sur le front de la conjoncture. La bonne tenue des gains de productivité (+3,5% en rythme annualisé au deuxième trimestre) est un élément positif du panorama conjoncturel actuel : c'est un facteur de modération de l'inflation. En août, l'enquête ISM sur le climat des affaires dans le secteur manufacturier s'est marginalement effritée à 49,9 tandis que celle auprès des secteurs non manufacturiers s'est légèrement redressée à 50,6. L'absence d'orientation du climat des affaires, qui oscille depuis quelques mois autour du seuil critique des 50, séparant l'expansion de la contraction, est révélatrice des vents contraires soufflant sur l'économie. Les perspectives n'en sont que plus incertaines. Les 84 000 destructions nettes d'emplois salariés non agricoles et, surtout, la remontée du taux de chômage à 6,1% en août sont la mauvaise nouvelle de la semaine et rappellent, à juste titre, que l'économie américaine ne s'en sort pas aussi bien que le laissent croire les chiffres de croissance du deuxième trimestre. Le Beige book qui servira de document de travail pour le FOMC du 16 septembre est tout aussi morose. L'heure est au statu quo monétaire.

Dans ce contexte, les rendements US se sont détendus.

## News, indicateurs & anticipations

- **Sur le plan économique :**

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

> **Aux États-Unis**, nous suivons tout particulièrement vendredi, les ventes de détail pour le mois d'août ainsi que la première estimation de l'indice de confiance des ménages de l'Université du Michigan pour septembre.

> Toujours aux États-Unis, pour le mois de septembre, les promesses de ventes immobilières et la balance commerciale seront connues mardi et jeudi respectivement. Les stocks des entreprises pour juillet et l'indice des prix à la production pour août paraîtront quant à eux vendredi.

> **En zone euro**, nous suivons vendredi les chiffres de l'emploi pour le 2<sup>e</sup> trimestre 2008.

> **En Allemagne**, la balance commerciale pour le mois de juillet sera connue mardi.

> **En France**, seront annoncées mercredi, la production industrielle et la production manufacturière pour le mois de juillet.

> **Au Japon**, les commandes de machines pour juillet seront publiées jeudi.

> **En Chine**, pour le mois d'août, nous suivons jeudi l'indice des prix à la consommation et les ventes au détail vendredi.

> Intervention lundi à Austin, de Richard Fisher, Président de la FED de Dallas. D. Kohn, gouverneur de la Réserve fédérale, interviendra jeudi sur la régulation financière.

> Discours, mercredi, de J.C. Trichet devant la Commission européenne et jeudi à la conférence Eurofin.

| <b>05/09/2008</b>      | <b>Valeur</b><br>(clôture) | <b>Variation</b><br>1 semaine | <b>Variation</b><br>depuis le 31/12/2007 |
|------------------------|----------------------------|-------------------------------|--|
| <b>DJ EuroStoxx 50</b> | 3 185,83                   | - 5,34 %                      | - 27,59 %                                |
| <b>CAC 40</b>          | 4 196,66                   | - 6,38 %                      | - 25,25 %                                |
| <b>SBF 120</b>         | 3 041,89                   | - 6,21 %                      | - 25,08 %                                |
| <b>S&amp;P 500</b>     | 1 242,31                   | - 3,16 %                      | - 15,39 %                                |
| <b>Nasdaq</b>          | 2 255,88                   | - 4,72 %                      | - 14,95 %                                |
| <b>Nikkei 225</b>      | 12 212,23                  | - 6,58 %                      | - 20,22 %                                |
| <b>Pétrole (NY)</b>    | 106,23                     | - 7,99 %                      | 10,66 %                                  |
| <b>EUR / USD</b>       | 1,43                       | - 2,77 %                      | - 2,21 %                                 |

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](http://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