

Flash Hebdo

Marchés financiers

Semaine du 13 au 17 octobre 2008

Marchés actions

CAC 40

Le plongeon de Paris est vertigineux. Le CAC40 perd sur la semaine près du quart de sa capitalisation en abandonnant -22,16% à 3176,49 points. A l'instar de Londres ou New York, c'est la pire semaine de l'histoire de l'indice qui perd -43,4% sur l'année, -45,8% sur douze mois et même -5,5% sur cinq ans. Vendredi, le marché a plongé instantanément de -9,7% avant de se "reprendre" pour terminer à -7,7%. Déjà lundi avait connu la pire baisse historique du CAC40 à -9,02% et seul mardi avait connu un éphémère soulagement (+0,55%). Toute la semaine aura donc été à l'unisson d'un "sauve qui peut" planétaire dans un environnement de volatilité extrême et de gros volumes de transactions.

SP 500

Une chute libre historique aura caractérisé la semaine passée sur l'ensemble des places financières mondiales. Dans un mélange de panique et de ventes forcées, Wall Street a vu le Dow Jones passer sous la barre des 8000 points pour la première fois depuis avril 2003. Le SP500 enchaîne cinq séances de baisse, soit -18,2%, ce qui porte son recul à -38,8% sur 2008 et -42,15% sur douze mois.

Ce sont les ventes de détresse qui expliquent l'essentiel de la baisse. Entre appels de marges pour des fonds spéculatifs, qui entraînent faute de pouvoir les satisfaire des liquidations de positions, ventes forcées de gérants d'OPCVM confrontés à des vagues de rachats dépassant leurs liquidités disponibles à cet effet, plus la fin, à New York, de l'interdiction des ventes à découvert (-10% vendredi sur le secteur financier) ainsi que le débouclage obligatoire de 400Mds de dollars de CDS émis par Lehman Brothers... il n'en fallait pas plus pour que des marchés déjà proches de la capitulation y succombent par défaut de repères.

Nikkei

Le Nikkei, dans le sillage des Bourses mondiales, s'écroule cette semaine. La BoJ a dégradé ses prévisions d'investissements des entreprises. Les faillites en septembre ont augmenté de 34,4% contre 4,2% en août. Victime de Wall Street et de la forte appréciation du yen, le Nikkei est en chute libre de 24,33%, soit une baisse de 45,93% sur l'année.

Marchés de taux

Euro

Forte pentification cette semaine du 2/10ans de +32bps avec une forte détente des taux courts, les investisseurs anticipant des baisses supplémentaires de taux de la BCE, et une tension sur les taux longs avec une remontée des craintes inflationnistes en cas de baisse de taux massive et des craintes concernant le financement des plans de soutien gouvernementaux.

USA

La semaine s'est caractérisée par la poursuite de la crise des marchés monétaires, la volatilité extrême (record du VIX) exacerbée par une très faible liquidité, la première action concertée de baisse des taux de 50bps (Fed, BCE, BoE, SNB, Riksbank et Banque du Canada) depuis septembre 2001. Tout cela s'est traduit par des mouvements de courbe incroyables (10/30ans -24bps) avec pentification du 2/10ans de +35bps, bref une panique générale malgré des interventions répétées des états et des banques centrales.

Dans ce contexte, les rendements US se sont tendus, essentiellement la partie longue de la courbe.

News, indicateurs & anticipations

- Sur le plan économique :

> La saison de publication des résultats des entreprises américaines au troisième trimestre se poursuit avec notamment JPMorgan, eBay et Wells Fargo mercredi puis Citibank, Merrill jeudi et BlackRock vendredi.

> Semaine plutôt chargée en indicateurs d'activité, notamment aux États-Unis :

> **Aux États-Unis**, nous suivons avec attention les indices de prix pour septembre : le PPI (mercredi) et le CPI (jeudi) ; les indicateurs d'activité pour septembre : la production industrielle (jeudi) et les mises en chantier (vendredi) ; et enfin des indices de confiance pour octobre : dans l'industrie (Empire Manufacturing mercredi et Philly Fed jeudi), la construction résidentielle (NAHB jeudi) et la confiance des ménages (U.Michigan vendredi).

> Toujours aux États-Unis, la Fed publiera mercredi son livre Beige.

> **En zone euro**, l'estimation finale de l'indice des prix à la consommation pour septembre sera publiée mercredi.

> **En Allemagne**, l'indice de confiance ZEW pour le mois d'octobre sera rendu public mardi.

> **Au Royaume-Uni**, pour le mois de septembre, l'enquête sur les prix immobiliers RICS et l'indice des prix à la consommation paraîtront mardi.

> Importante communication de banquiers centraux américains : Mme Yellen (Fed de San Francisco), M. Rosengren (Fed de Boston) et M. Kohn (vice-président de la Fed) parleront mercredi des perspectives économiques ; M. Evans (Fed de Chicago) interviendra sur le même sujet vendredi. Enfin, M. Kashkari, du Département du Trésor américain interviendra lundi à Washington.

> M. Trichet doit tenir un discours mardi à New York et M. Bernanke le lendemain également à New York, tout deux sur les perspectives économiques et les marchés financiers.

10/10/2008	Valeur (clôture)	Variation 1 semaine	Variation depuis le 31/12/2007
DJ EuroStoxx 50	2 421,87	- 22,22 %	- 44,95 %
CAC 40	3 176,49	- 22,16 %	- 43,42 %
SBF 120	2 291,04	- 21,99 %	- 43,58 %
S&P 500	899,22	- 18,20 %	- 38,76 %
Nasdaq	1 649,51	- 15,30 %	- 37,81 %
Nikkei 225	8 276,43	- 24,33 %	- 45,93 %
Pétrole (NY)	77,70	- 17,23 %	- 19,06 %
EUR / USD	1,34	- 2,64 %	- 8,10 %

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