

Flash Hebdo

Marchés financiers

Semaine du 24 au 28 novembre 2008

Marchés actions

CAC 40

A l'issue d'une nouvelle séquence hebdomadaire en forme de montagnes russes, expression d'une volatilité toujours forte avec quatre séances de baisse sur cinq le CAC40 a dévissé de -12,46% à 2881,26 points soit exactement un retour sur les niveaux plancher atteints le 2 octobre 1998 (crise asiatique et LTCM) ou le 21 mai 2003 (points bas post bulle des TMT). Outre que le plus bas de l'année est ainsi enfoncé, le CAC40 se retrouve en baisse de -15,6% sur cinq ans, de -54% sur le plus haut de juillet 2007, de -46,8% sur douze mois et de -48,68% sur l'année, la spirale baissière est considérable en si peu de temps.

S&P500

A Wall Street, au plus bas depuis le 14 avril 1997, le recul du S&P500 n'est "que" de -8,39% sur la semaine grâce à l'envolée de vendredi (+6,3%) qui atténue quelque peu le recul de -10% en deux jours, ce, sur la perspective de la nomination de Timothy Geithner, président républicain de la FED de New York, au poste de secrétaire au Trésor dans l'Administration de Barack Obama.

Le sommet du G20 s'est contenté de déclarations d'intentions sur le front des priorités économiques immédiates tout en engageant un processus de réflexion pour réformer l'architecture financière globale. Les intentions sont bonnes mais les avancées peu décisives, il s'agit maintenant de mettre à profit quatre mois de réflexion, avant de passer à l'action. Les marchés sont finalement restés sur leur faim, accueillant avec prudence la déclaration finale. Par ailleurs, les indicateurs économiques de la semaine ont ravivé les craintes d'un scénario dépressif sur fond de crédit crunch sévère.

Nikkei

L'indice japonais est en recul de 6,52% sur la semaine.

Le PIB a reculé de 0,1% au troisième trimestre 2008, après -0,9% au deuxième. Ceci est le reflet de la diffusion de la crise financière à l'économie réelle et aux pays asiatiques émergents. La Banque centrale prend note de la dégradation de la conjoncture et veille à faciliter le financement des entreprises.

Marchés de taux

Zone euro

Les indices PMI ont encore lourdement chuté en novembre, surtout dans le secteur manufacturier, atteignant des plus bas historiques. La faiblesse de la demande est mise en exergue. Ces indicateurs signalent que la détérioration de l'activité se poursuit de manière prononcée au quatrième trimestre, dont la croissance sera encore négative, et risque de rester de mise début 2009. Dans le même temps, le processus de désinflation à l'oeuvre devrait rapidement ramener le taux d'inflation vers sa cible de 2% (estimation flash attendue à 2,4% en novembre), conduisant la BCE à délivrer de nouvelles baisses de taux.

Dans ce contexte, les taux se sont fortement détendus.

USA

La semaine aura été marquée par le retour du risque de déflation. C'était prévisible, compte tenu de la récession et de la crise financière en cours. Les inquiétudes face à ce risque sont visibles dans les "minutes" du FOMC des 28-29 octobre et le nouveau jeu de prévisions de la FED. L'inflation est désormais mécaniquement et brutalement tirée vers le bas par la chute de sa composante "énergie". L'inflation totale (3,7% en glissement annuel en octobre) a déjà perdu deux points de pourcentage depuis son point haut de juillet. Hors énergie et alimentation, les prix ont également reculé de 0,1% sur le mois (inflation sous-jacente à 2,2%). Parmi les autres chiffres de la semaine, on retiendra le rebond, certes technique, de la production industrielle (+1,3% sur le mois d'octobre). Sans surprise, les mises en chantier continuent de dégringoler (-4,5% sur le mois d'octobre, -38% en variation sur un an, -65% depuis leur pic de janvier 2006).

L'outil des baisses de taux conventionnel ne sera bientôt plus utilisable (Fed funds ramenés à 0,50%). Il est de plus très émoussé en période d'aversion au risque et de deleveraging. En cas de trappe à liquidités, la FED aurait recours à des moyens non conventionnels. Les "minutes" du FOMC d'octobre et le nouveau jeu de prévisions de la FED donnent un bon aperçu de ses inquiétudes : croissance et inflation fortement révisées en baisse ; prévision d'une reprise relativement lente, d'un ralentissement marqué de l'inflation et d'une diminution seulement lente du stress financier.

Dans ce contexte, l'ensemble de la courbe des taux US s'est détendue.

News, indicateurs & anticipations

- **Sur le plan économique :**

> Les marchés américains seront fermés jeudi 27 novembre en raison de Thanksgiving.

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

> **Aux États-Unis**, nous suivrons avec attention, pour le mois d'octobre, les ventes immobilières dans l'ancien (lundi) et dans le neuf (mercredi) et les commandes de biens durables (mercredi). L'indice de confiance des ménages du Conference Board pour le mois de novembre sera publié mardi.

> Toujours aux États-Unis, les indices de prix immobiliers S&P Case-Shiller et FHFA pour le mois de septembre seront connus mardi, ainsi que la seconde estimation du PIB pour le 3^e trimestre 2008. Mercredi, nous connaissons le déflateur sous-jacent des dépenses de consommation pour le mois d'octobre et le PMI de Chicago pour le mois de novembre.

> **Au Royaume-Uni**, nous serons attentifs à la seconde estimation du PIB pour le 3^e trimestre 2008 (mardi) ainsi qu'à l'indice des prix immobiliers Nationwide pour le mois de novembre qui sera publié dans le courant de la semaine.

> **En France**, les chiffres des mises en chantiers et des permis de construire pour le mois d'octobre seront publiés mardi, et nous suivrons les enquêtes INSEE de confiance dans l'industrie (mardi) et auprès de ménages (mercredi) pour le mois de novembre.

> **En Allemagne**, nous suivrons avec attention lundi l'indice IFO du climat des affaires dans l'industrie pour le mois de novembre et la seconde estimation du PIB pour le 3^e trimestre 2008 mardi.

> **Au Japon**, nous connaissons vendredi l'indice des prix à la consommation de Tokyo pour le mois de novembre, ainsi que le taux de chômage, le ratio des offres d'emplois et la production industrielle pour le mois d'octobre.

> Interventions de George Provopoulos et de Lorenzo Bini Smaghi de la BCE mardi.

21/11/2008	Valeur (clôture)	Variation 1 semaine	Variation depuis le 31/12/2007
DJ EuroStoxx 50	2 165,91	- 11,83 %	- 50,77 %
CAC 40	2 881,26	- 12,46 %	- 48,68 %
SBF 120	2 070,78	- 12,32 %	- 49,00 %
S&P 500	800,03	- 8,39 %	- 45,52 %
Nasdaq	1 384,35	- 8,74 %	- 47,81 %
Nikkei 225	7 910,79	- 6,52 %	- 48,32 %
Pétrole (NY)	49,03	- 14,04 %	- 48,93 %
EUR / USD	1,26	- 0,13 %	- 13,71 %

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