

Flash Hebdo

Marchés financiers

Semaine du 01 au 05 septembre 2008

Marchés actions

CAC 40

Sur la semaine écoulée, le CAC 40 a gagné 1,87%, pour terminer à 4.482,6 points, ramenant à 20,15% ses pertes depuis le début de l'année.

S&P 500

La semaine a été volatile, Wall Street évoluant au gré des rumeurs sur les financières et sur les données économiques (voir taux US).

Le S&P est resté quasi stable à 1282,83 points alors que le Nasdaq a perdu 1,95% affecté par les perspectives décevantes délivrées par Dell.

Nikkei

Au Japon, le Nikkei a gagné 3,21%. Durant la semaine, il y a eu un ralentissement de l'inflation headline de Tokyo (1,3% en août), un léger recul du taux de chômage à 4% et une progression de la production industrielle (0,9% en juillet).

Marchés de taux

Zone euro

L'indice IFO en Allemagne, puis l'enquête de la Commission européenne pour la zone euro ont de nouveau baissé plus que prévu en août. Les indicateurs avancés suggèrent que la croissance européenne sera au mieux légèrement positive au 3^e trimestre. Parallèlement, l'inflation a reflué au mois d'août en zone euro, de 4% à 3,8% sur un an selon l'estimation flash, et sa baisse pourrait s'accélérer dans les mois qui viennent. Le risque associé reste haussier aux yeux de la BCE, qui considère que les risques d'effets de second tour sur les salaires ont plutôt augmenté. Les revendications du puissant syndicat allemand IG Metall vont dans ce sens (+8% cette année). Ce n'est donc pas un hasard si une horde de faucons est venue récemment doucher les espoirs de baisses de taux à court terme.

Dans ce contexte, les rendements européens sont restés stables.

USA

Pour une économie en récession, les Etats-Unis s'en sortent plutôt bien. En effet, la croissance au deuxième trimestre a été revue en hausse, à +3,3%, largement portée par le commerce extérieur. Mais il faut aller au-delà des apparences. Le marché immobilier résidentiel est toujours en plein marasme, même si le rythme de baisse de l'activité s'est stabilisé et celui des prix semble ralentir. La confiance des ménages, si elle s'est redressée en août à la faveur de la baisse du prix de l'essence, reste à un niveau récessif. Leur consommation a progressé de 0,2% sur le mois de juillet en termes nominaux. Le ralentissement est notable par rapport aux mois précédents, signe que les effets du stimulus budgétaire se dissipent. De plus, la consommation baisse en termes réels. A 2,4% en glissement annuel, l'inflation sous-jacente est au dessus de la zone de confort supposée de la FED mais, la faiblesse de la croissance garde sous contrôle le risque inflationniste.

Dans ce contexte, les rendements US sont restés stables.

News, indicateurs & anticipations

- Sur le plan économique :

Fermeture des marchés américains lundi (Labor Day).

> Semaine marquée par les décisions de taux de la BCE et de la BoE jeudi.

> **Aux États-Unis**, nous suivrons tout particulièrement pour le mois d'août le Rapport emploi vendredi, ainsi que l'ISM Manufacturier et Non-Manufacturier qui seront connus respectivement mardi et jeudi. Nous connaissons jeudi l'estimation finale du Rapport sur la productivité du 2^e trimestre.

> Toujours aux États-Unis, les défauts hypothécaires du 2^e trimestre 2008 paraîtront vendredi. Les dépenses de construction et les commandes à l'industrie pour le mois de juillet seront connues mardi et mercredi. Enfin, nous suivrons mercredi les ventes de véhicules d'août.

> **Au Royaume-Uni**, pour le mois d'août, les PMI Manufacturier et Services paraîtront lundi et mercredi respectivement, et l'indice des prix immobiliers Halifax sera connu au cours de la semaine.

> **En zone euro**, nous suivrons mercredi la 2^{ème} estimation du PIB pour le 2^e trimestre 2008 et nous connaissons les estimations finales des PMI Manufacturier et Services lundi et mardi respectivement.

> **En Allemagne**, nous suivrons, pour le mois de juillet, les commandes à l'industrie jeudi et la production industrielle vendredi (juillet).

> **En France**, le taux de chômage pour le 2^e trimestre paraîtra jeudi.

> La FED publiera son "Livre Beige" mercredi.

> Intervention lundi, en Argentine, de Thomas M. Hoenig, Président de la FED de Kansas City, au sujet de la situation financière.

> Intervention jeudi, à Houston, de Richard Fisher, Président de la FED de Dallas et de Janet Yellen, présidente de la FED de San Francisco, à Salt Lake City, sur les défis de l'économie américaine.

29/08/2008	Valeur (clôture)	Variation 1 semaine	Variation depuis le 31/12/2007
DJ EuroStoxx 50	3 365,63	1,61 %	- 23,50 %
CAC 40	4 482,60	1,87 %	- 20,15 %
SBF 120	3 243,16	1,94 %	- 20,13 %
S&P 500	1 282,83	- 0,73 %	- 12,63 %
Nasdaq	2 367,52	- 1,95 %	- 10,74 %
Nikkei 225	13 072,87	3,21 %	- 14,60 %
Pétrole (NY)	115,46	1,07 %	20,27 %
EUR / USD	1,47	- 0,80 %	0,58 %