

## FOCUS MARCHÉ

Alors que le plan Paulson a été voté en fin de semaine dernière après avoir été rejeté une première fois par la Chambre des représentants, les marchés ont fortement corrigé depuis le début de la semaine. Toutes les places financières ont été touchées. Le S&P a abandonné 14,2% sur une semaine retrouvant les niveaux atteints en septembre 2003. En Europe, Le DJ Stoxx 50 a perdu 5,1% depuis le début du mois d'octobre. Le CAC 40 a clôturé à 3732 points en repli de 8% sur une semaine, soit un niveau qui n'avait pas été atteint depuis octobre 2004. Au-delà de la crise financière qui mobilise des moyens sans précédent les investisseurs redoutent un fort ralentissement de l'économie mondiale.

07/10/08	Clôture	1sem	1 mois	Début d'année	2007	2006
<b>Indices (en monnaie locale )</b>						
CAC 40	3 732,2	-7,9%	-14,0%	-33,5%	1,3%	17,5%
DJ Stoxx 50	2 527,1	-5,1%	-11,2%	-31,4%	-0,4%	10,4%
DJ Stoxx 600	240,7	-6,6%	-14,4%	-34,0%	-0,2%	17,8%
DAX	5 326,6	-8,3%	-15,0%	-34,0%	22,3%	22,0%
FTSE 100	4 605,2	-7,1%	-15,4%	-28,7%	3,8%	10,7%
Dow Jones	9 447,1	-12,8%	-17,9%	-28,8%	6,4%	16,3%
Nasdaq	1 754,9	-15,2%	-22,7%	-33,8%	9,8%	9,5%
S&P 500	996,2	-14,2%	-21,4%	-32,2%	3,5%	13,6%
Nikkei 225	10 155,9	-10,7%	-19,6%	-33,7%	-11,1%	6,9%
MSCI China (\$ HK)	42,7	-7,1%	-23,0%	-50,0%	63,5%	78,7%
MSCI World (€)	762,7	-9,6%	-17,0%	-30,0%	-3,1%	5,8%
MSCI EM (€)	483,5	-13,6%	-24,3%	-43,4%	23,4%	15,9%

Les marchés ont été lourdement impactés depuis quelques semaines par les annonces sur le secteur bancaire américain, conséquence de la crise financière qui a débuté aux Etats-Unis il y a un peu plus d'un an. Les banques américaines ont été les plus touchées avec la faillite de Lehman Brothers, la reprise de Merrill Lynch par Bank of America, le rachat de Washington Mutual par JP Morgan, le rachat de Wachovia. Le Trésor américain est également intervenu en accordant une aide de 85 Md\$ à AIG et devenant propriétaire des deux agences de refinancement hypothécaires Freddie Mac et Fannie Mae. Le plan de sauvetage de 700 Md\$ destiné à créer une structure de défaillance a été voté par la chambre des représentants en fin de semaine dernière. Ce plan, voté par 263 voix contre 171, prévoit également une augmentation de la garantie des dépôts de 100 000 \$ à 250 000\$ et est assorti d'avantages fiscaux de 150 Md\$ pour les particuliers et les entreprises étalés sur 10 ans.

Ce plan marque la fin d'une approche au cas par cas et devrait permettre d'éviter une crise systémique.

En Europe, tous les gouvernements sont intervenus pour éviter des faillites bancaires

- L'Etat allemand a sauvé la banque Hypo Real Estate de la faillite, en lui fournissant des garanties de crédit représentant 50 Md€
- Les pays du Nord de l'Europe sont intervenus en nationalisant le groupe Fortis et en recapitalisant le groupe franco belge Dexia avec l'aide de la France
- Le gouvernement espagnol va créer un fonds de 30 Md€ de soutien aux banques qui pourrait être augmenté à 50 Md€.
- En France, les rapprochements se multiplient. Le groupe BNP Paribas va racheter 75% de Fortis Belgique et 67% de Fortis Luxembourg et 100% de Fortis Insurance Belgique pour 14,7 Md€ dont 4,7 Md€ en cash et 9 Md€ en titres. Le groupe des Caisses d'Epargne vient d'officialiser des discussions avec le Groupe Banque Populaire en vue d'un rapprochement. L'opération sera réalisée par voie de fusion entre la Banque fédérale des Banques Populaires et la Caisse nationale des Caisses d'Epargne.
- En Grande Bretagne, le Trésor a annoncé ce matin un plan de soutien des principales banques anglaises destiné à assurer la liquidité à court terme et à renforcer les capitaux propres. Les banques concernées

## FOCUS MARCHÉ

sont Abbey, Barclays, HBOS, HSBC, Lloyds TSB, Nationwide, RBS et Standard Chartered. Ces banques se sont engagées à augmenter leur tier 1 de 25 Md£ d'ici à la fin de l'année. Le gouvernement garantit les dettes à court et moyen terme à hauteur de 250 Md£. La BOE va continuer à assurer le refinancement à hauteur de 200 Md£ afin d'assurer la liquidité à court terme

Par ailleurs, les ministres des Finances de l'Union Européenne ont convenu de renforcer la protection des épargnants en accordant pour une période initiale d'au moins un an, une garantie de protection de dépôt pour les particuliers d'un montant d'au moins 50 000 euros.

Enfin, pour rétablir la confiance, les différentes Banques centrales : la Fed, La Banque du Canada, la BCE, la BOE, la Banque Nationale Suisse et la Banque de Suède ont décidé de baisser leurs taux directeurs respectifs de 50 pb, preuve de leur soutien au système financier mondial. La Banque du Japon, dont les taux sont à des niveaux bas, a annoncé qu'elle prendra des mesures monétaires pour soutenir l'économie japonaise. De même, la Banque centrale Chinoise a baissé son principal taux de 27 pb à 6,93% et le taux de réserve obligatoire de 50pb. Outre la volonté de restaurer la confiance, la BCE justifie cette baisse des taux à 3,75% par la baisse des pressions inflationnistes avec le fort repli des prix des matières premières.

En dépit de ces mesures qui vont clairement dans le bon sens, la confiance sur le marché interbancaire n'est toujours pas rétablie et les banques ont toujours du mal à se refinancer comme en témoigne le graphique suivant.

Spread sur le marché interbancaire aux USA



- Dans ce contexte de volatilité, nous maintenons une stratégie défensive avec un biais neutre sur les actions en privilégiant les marchés les plus défensifs comme les Etats-Unis et les secteurs à bonne visibilité comme la pharmacie et les télécoms.

Les informations figurant dans cette publication procèdent de sources que Barclays Bank PLC (France) tient pour dignes de confiance (AFP®, BLOOMBERG®, PRESSE, REUTERS®...) mais dont elle ne peut garantir ni l'exactitude, ni le caractère complet. Elles n'ont de valeur que pour le moment où elles sont émises et il est précisé que Barclays Bank PLC (France) n'en assurera pas la mise à jour. Chaque investisseur devra vérifier l'adéquation de ces informations compte tenu de sa situation particulière, après consultation éventuelle de ses conseils habituels afin de s'assurer des règles que ceux-ci comportent. Ce document ne saurait en aucun cas être considéré comme un conseil financier personnalisé, une sollicitation, une invitation ou une offre en vue de la vente ou de l'achat d'instruments financiers, une offre de services financiers émanant de Barclays Bank PLC (France), chaque investisseur, après avoir pris connaissance des caractéristiques des instruments financiers faisant l'objet de cette publication devra s'assurer des risques que ceux-ci comportent. Il est précisé que Barclays Bank PLC (France) pourra par ailleurs être en relation d'affaire avec l'émetteur concerné ou détenir des positions sur les titres de cet émetteur, enfin toute reproduction est interdite sans accord écrit préalable de Barclays Bank PLC (France).