

L'indice parisien reprend le chemin de la hausse et retrace près d'un tiers de sa baisse initiée début septembre grâce aux séances de mardi, mercredi et jeudi : +2,2%, +0,6% et +1,3%. Les résultats des entreprises, les PMI européens, la stabilisation des risques exogènes et le soutien verbal des banques centrales sont les catalyseurs de cette hausse.

Le PIB du Royaume-Uni progresse au 3^{ème} trimestre de 3,0% en rythme annuel.

Aux USA, les indicateurs avancés du Conference Board progressent de 0,8% en septembre.

Le **PIB chinois du 3^{ème} trimestre** progresse de **7,3%** sur un an.

AbbVie renonce officiellement à son OPA de 55 Mds\$ sur Shire et versera par conséquent une indemnité de rupture de 1,6 Mds\$.

Les publications de résultats d'entreprises pour le 3^{ème} trimestre sont pour le moment de bonne facture : 80% des entreprises américaines et 53% des entreprises européennes dépassent le consensus.

Cette semaine représente le contrepoint exact de la précédente. Toutes les angoisses du marché ont été ramenées à leur juste proportion : ralentissement allemand, stagnation américaine, troubles à Hong-Kong, Ebola, Etat Islamique, sécession grecque, resserrements monétaires.... Nous avons fortement remonté nos expositions actions via des rachats de couverture et des achats opportunistes dans les secteurs bancaire et automobile. La fragilité européenne nous semble bien intégrée par les marchés, alors que les dynamiques américaine et chinoise suscitent une suspicion peu argumentée.

Résumé complet de la semaine en page 2 de ce document

Caractéristiques des fonds de la gamme

	Actions	Obligations	Crédit haut rendement	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
Alizé	71,5%	11,6%	9,6%	26,8%	5,1%	3,8
Eurus	23,5%	53,6%	24,7%	24,2%	4,6%	3,4
Zephyr	22,8%	30,7%	15,5%	28,4%	4,1%	4,1
SAFIR	46,9%	46,0%	27,4%	32,1%	3,9%	0,4

Les ratios obligataires sont calculés avec les données fin de mois fournies par les sociétés de gestion. Ils sont purement indicatifs et n'engagent en rien Athymis gestion quant à la performance finale.

Performances des fonds et des marchés

	Niveau de Risque (sur 7)	Au	Depuis le	Depuis le	2013	2012	5 ans ou depuis date de création
		24/10/2014	17/10/2014	31/12/2013			
CAC 40		4128,9	2,37%	-3,89%	17,99%	15,23%	6,65%
DOW JONES		16805,41	2,59%	1,38%	26,50%	7,26%	68,12%
EURO STOXX 50		3030,37	2,30%	-2,53%	17,95%	13,79%	4,73%
NIKKEI		15291,64	5,22%	-6,14%	56,72%	22,94%	49,08%
MSCI World EUR		134,437	4,17%	9,21%	18,74%	11,73%	69,40%
EURO MTS		211,5316	0,02%	10,13%	2,37%	4,54%	28,95%
EURO MTS 1-3 ans		167,8896	0,04%	1,60%	1,72%	11,45%	9,73%
EUR USD		1,2671	-0,71%	-7,80%	4,17%	1,79%	-14,99%
OR		1230,9	-0,60%	2,09%	-28,04%	7,14%	16,83%
PETROLE BRENT		85,68	1,35%	-23,22%	0,88%	2,79%	15,08%
ALIZE	5	115,89	2,27%	2,03%	8,98%	10,30%	22,23%
EURUS	4	117,98	1,17%	3,08%	4,45%	9,13%	15,96%
ZEPHYR (créé 15/12/10)	3	96,25	1,05%	3,58%	2,79%	0,89%	-3,75%
S.A.F.I.R (créé 29/10/13)	4	101,21	2,75%	-0,55%	NA	NA	1,21%

Source: Bloomberg/Athymis

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances à venir

La BCE et l'Autorité Bancaire Européenne ont publié les résultats de la revue de qualité des actifs bancaires et des stress tests de 130 banques de la zone euro. Seules 25, principalement italiennes et grecques, ont échoué, ce qui représente un besoin en capital de 24 Mds€ sur la base d'une photographie des bilans au 31/12/2013. Toutefois, 12 ont déjà comblé leurs besoins en levant 15 Mds€ cette année. Seules 13 banques vont donc devoir présenter dans les deux semaines des plans de recapitalisation pour un total de 9,6 Mds€. En excluant les banques grecques en programme de restructuration, le besoin en capital est de seulement 7 Mds€. Parmi ces banques figurent Monte Paschi pour 2,1 Mds et Banca Carige pour 800 M€. Selon la presse, la BCE envisagerait d'acheter des obligations d'entreprises sur le marché secondaire au 1^{er} trimestre 2015. La Commission européenne émet des doutes sur la capacité de la France, l'Italie et deux autres pays, à respecter le pacte de stabilité.

Le PMI manufacturier repasse en zone d'expansion en Allemagne tandis qu'il s'enfonce en zone de contraction en France. Le PMI des services se dégrade dans les 2 pays. Le PIB du Royaume-Uni progresse de 0,7% au 3^{ème} trimestre, soit une croissance annuelle de 3,0%. La confiance des consommateurs de la zone euro et des consommateurs allemands enregistre en octobre une hausse inattendue. A contrario, l'indice de confiance des entrepreneurs allemands (Ifo) se dégrade à nouveau.

Aux USA, l'inflation est stable à 1,7%. Les indicateurs avancés du Conference Board progressent de 0,8% en septembre l'indice d'activité calculé par la Fed de Chicago progresse sensiblement. Les ventes de logements augmentent de 2,4% dans l'ancien en septembre.

En Ukraine, les partis pro-occidentaux, favorables à un rapprochement avec l'Europe, remportent une large victoire aux élections législatives. Le scrutin n'a pu être organisé dans les régions de l'Est contrôlées par les séparatistes pro-russes. Le conflit gazier entre l'Ukraine et la Russie tarde à se résoudre, mais les négociations se poursuivent. L'Ukraine demande 2 Mds\$ à l'Europe d'aide sur ce sujet.

Au Brésil, Dilma Rouseff est réélue de justesse présidente du Brésil avec 51,6% des suffrages. Le déficit brésilien des transactions courantes augmente sensiblement au mois de septembre : -7,9 Mds\$ contre -2,8 Mds un an auparavant.

En Inde, les résultats des élections régionales tenues dans les états du Maharashtra et de l'Haryana confortent le pouvoir du premier ministre Modi et donnent le champ libre au BJP pour lancer la campagne de réforme promise pendant la campagne. Profitant de la baisse du pétrole, Narendra Modi a annoncé la dérégulation du prix du carburant en Inde. Le PIB coréen du 3^{ème} trimestre croît de 3,2% par rapport au même trimestre de l'année dernière. Au Japon, le PMI manufacturier flash d'octobre progresse de 0,9 point à 52,8. Le PIB chinois du 3^{ème} trimestre progresse de 7,3% sur un an. La Chine publie une hausse de 11,6% des ventes au détail sur un an et des progressions de 11,6% et de 16,1% de la production industrielle et des investissements sur la même période. Enfin, les prix de l'immobilier restent sous pression avec en septembre des baisses de prix sur un an dans 69 des 70 villes suivies.

Le fonds SHV Holdings offre 2,7 Mds€ pour le rachat de Nutreco. AbbVie renonce officiellement à son OPA de 55 Mds\$ sur Shire et versera par conséquent une indemnité de rupture de 1,6 Mds\$. IBM cède pour 1,5 Mds\$ son activité de fabrication de semi-conducteurs à GlobalFoundries et inscrit au titre de cette cession une charge de 4,7 Mds\$ dans ses comptes. Le conseil d'administration de Pfizer approuve un programme de rachat d'actions de 11 Mds\$. Christophe de Margerie, PDG de Total, meurt dans le crash d'un avion privé. Le tandem Desmarest-Pouyanné prend la direction du groupe. Jean-Bernard Lévy, ancien PDG de Thalès, remplace Henri Proglio à la tête d'EDF.

Les résultats d'Apple, Microsoft, Yahoo, Nokia, Texas Instruments, Credit Suisse, Bank of New York – Mellon, Daimler, Peugeot, Valeo, Caterpillar, Boeing, Dassault Systemes, Safran, American Airlines, Delta Airlines, 3M, Dow Chemical, GlaxoSmithKline, Publicis, Procter&Gamble, sont supérieurs aux attentes. Kering, Essilor, Axa, Thalès, Ericsson, Orange, Pernod Ricard égalent le consensus. IBM, Amazon, Coca-Cola, Mc Donald's, Heineken, Saint Gobain, Vinci, Michelin, BASF, AT&T, Reckitt Benckiser, BIC et Publicis déçoivent. Philips publie une perte trimestrielle de -104 M€ et émet un avertissement sur ses résultats. SAP émet également un avertissement sur ses résultats futurs. S&P et Moody's dégradent la note de Tesco d'un cran, portant la note du groupe à respectivement BBB- et Baa3.