

Le CAC 40 signe une nouvelle semaine de baisse et **clôture sous la barre des 5 000 points**. L'essentiel de cette baisse est concentré sur les séances de jeudi -0.9% et de vendredi -1.3%. Alors qu'en début de semaine les espoirs autour d'un accord sur le refinancement de la Grèce étaient alimentés par l'optimisme d'Athènes, les deux parties semblent s'éloigner de nouveau. **La Grèce a décidé de regrouper les paiements dus au FMI en juin en une seule échéance payable à la fin du mois**, après les propositions des créanciers qu'elle juge « absurdes », voire « insultantes ». La semaine a également été marquée par la **forte hausse des taux souverains, le 10 ans allemand flirtant avec les 1%**. Les investisseurs semblent avoir essentiellement réagi au relèvement des anticipations d'inflation de la BCE.

## Europe

**L'inflation de la zone euro augmente** en mai pour s'établir désormais à +0.3%.

## Etats-Unis

**L'économie américaine crée 280 000 emplois en mai**, après 226 000 en avril.

## Emergents

En Turquie, le parti au pouvoir de Recep Erdogan, **l'AKP, perd la majorité absolue au Parlement**.

## Sociétés

**Dish Networks est en discussions avec T-Mobile US**, la filiale de Deutsche Telekom, **en vue d'une fusion et Vodafone est en discussions avec Liberty Global en vue d'un échange d'actifs en Europe**.

Le mois de juin sera politique, ce qui augmentera la volatilité. Cependant, la Grèce devrait sauver sa place dans la zone euro. Dans l'attente de cette résolution, nous conservons des couvertures élevées.

**Résumé complet de la semaine en page 2 de ce document.**

## Performances des fonds et des marchés

	Niveau de Risque (sur 7)	Au 05/06/2015	Depuis le 29/05/2015	Depuis le 31/12/2014	2014	5 ans ou depuis date de création
<b>CAC 40</b>		4920,74	-1,74%	15,17%	-0,54%	42,40%
<b>DOW JONES</b>		17849,46	-0,90%	0,15%	7,52%	79,72%
<b>EURO STOXX 50</b>		3510,01	-1,70%	11,56%	1,20%	37,45%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		982,14	-2,20%	2,70%	-4,63%	7,52%
<b>MSCI World EUR</b>		161,81	-2,36%	12,15%	17,21%	79,88%
<b>EURO MTS</b>		215,769	-2,16%	-0,82%	13,27%	28,33%
<b>EUR USD</b>		1,1114	1,17%	-8,13%	-11,97%	-7,13%
<b>OR</b>		1172	-1,56%	-1,09%	-1,72%	-3,93%
<b>PETROLE BRENT</b>		62,5	1,03%	9,02%	-48,62%	-16,33%
<b>ALIZE - Allocation Monde</b>	5	134,16	-1,48%	11,46%	5,98%	37,22%
<b>EURUS - Patrimonial Monde</b>	4	128,59	-0,83%	7,53%	4,49%	24,86%
<b>ZEPHYR - Multi-arbitrages*</b>	3	106,17	-0,67%	7,29%	6,50%	6,17%
<b>S.A.F.I.R - Equilibré transatlantique**</b>	4	114,78	-0,84%	10,30%	2,25%	14,78%

\* (créé 15/12/10)

\*\* (créé 29/10/13)

Source: Bloomberg/Athymis

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

La Grèce n'a pas remboursé vendredi les 300 M€ dus au FMI. Le pays n'est pas pour le moment en défaut, Athènes ayant demandé un regroupement à la fin du mois des remboursements des 1.6 Mds€ dus au FMI en juin. L'OCDE a révisé à la baisse sa prévision de croissance mondiale pour 2015 à +3.1% contre +3.6% dans ses précédentes projections. Le Portugal va rembourser par anticipation 2 Mds€ reçus du FMI, ce qui renforce le contraste avec la Grèce. En mars, le pays avait déjà remboursé 6.6 Mds€.

En Allemagne, le PMI manufacturier recule légèrement tandis que le PMI des services progresse. Les 2 indices s'inscrivent en hausse en France et au Royaume-Uni. L'économie allemande enregistre une hausse de +1.4% des commandes à son industrie. De plus, la production industrielle augmente de +1.4%. Le pays affiche un excédent commercial de +22.1 Mds€ en avril après +23.1 Mds€ en mars. En France, la balance est déficitaire : -3.0 Mds€ en avril contre -4.4 Mds€ en mars.

Aux USA, les revenus des ménages ont progressé de +0.4% en avril. Si l'ISM manufacturier est en hausse, les commandes de biens durables reculent de -0.4%. Le déficit commercial d'avril est beaucoup moins marqué que le déficit record de mars : -40.1 Mds\$ contre -50.6 Mds\$. Les nouvelles inscriptions au chômage sont en baisse : 276 000 après 284 000. L'économie américaine crée 280 000 emplois en mai, après 226 000 en avril. Par contre, le taux de chômage se redresse de +0.1 point à 5.5%.

Le dossier ukrainien refait surface. Le Président ukrainien, Petro Porochenko, a affirmé que 9000 militaires russes se trouvaient toujours sur le territoire et a accusé Moscou de vouloir envahir son pays. L'Europe a aussi confirmé le renouvellement des sanctions économiques contre la Russie. En Turquie, le parti au pouvoir de Recep Erdogan, l'AKP, a subi un revers cuisant lors des législatives organisées hier. Il perd la majorité absolue au Parlement.

La Banque Centrale brésilienne a, sans surprise, relevé mercredi son taux directeur de 50 bps, à 13.75%. Le PMI des services a reculé de plus de deux points au mois de mai. A 42.5, contre 44.6 en avril, il est revenu au plus bas depuis mars 2009. Enfin, la production industrielle a reculé de -1.2% en avril. Il s'agit de sa 3<sup>ème</sup> baisse consécutive.

La seconde estimation du PIB de la Corée du Sud pour le 1<sup>er</sup> trimestre indique une croissance de +2.5% sur un an. Sur le trimestre, la croissance est de +0.8% après +0.3%. En Australie, le PIB du 1<sup>er</sup> trimestre a été publié au-dessus des attentes. Il ressort en croissance de +0.9% par rapport au trimestre précédent. Au Japon, le PIB a été publié en hausse de +1.0% au 1<sup>er</sup> trimestre en estimation finale, contre +0.7% précédemment. En Chine, le PMI des services HSBC du mois de mai est ressorti à 53.5 points, contre 52.9 au mois d'avril.

Dish Networks est en discussions avec T-Mobile US, la filiale de Deutsche Telekom, en vue d'une fusion. Parallèlement, Vodafone a annoncé vendredi qu'il était en négociation avec le câblo-opérateur américain Liberty Global en vue d'un gigantesque « échange d'actifs » en Europe, tout en écartant toute fusion avec ce dernier. Siemens signe avec l'Egypte un contrat géant d'un montant de 8 Mds€ dans l'énergie pour la fourniture de centrales thermiques et d'éoliennes. Syngenta a rejeté une nouvelle offre de Monsanto, toujours inadéquate au niveau du prix. Syngenta critique également la pénalité de rupture que propose l'américain, d'un montant de 2 Mds\$. Opko Health a perdu -15% après l'annonce de son projet d'acquisition, par échange d'actions, du groupe de diagnostics Bio-Reference Laboratories pour 1.5 Mds\$. Ebranlés par des scandales de blanchiment d'argent en Russie et des résultats médiocres, les deux patrons de Deutsche Bank, l'Indo-britannique Anshu Jain, 52 ans, et l'Allemand Jürgen Fitschen, 66 ans, ont annoncé par surprise dimanche leur démission. Les résultats de Dollar General sont supérieurs aux attentes tandis que ceux de Guess déçoivent.

	<b>Actions</b>	<b>Obligations</b>	<b>Perte maximale 3 ans</b>	<b>Dollar</b>	<b>Rendement poche oblig.</b>	<b>Duration poche oblig.</b>
<b>Alizé</b>	59,8%	11,5%	-6,7%	20,8%	5,1%	2,8
<b>Eurus</b>	7,5%	59,2%	-4,3%	21,0%	5,2%	3,7
<b>Zephyr</b>	9,0%	28,2%	-2,5%	17,4%	5,7%	2,6
<b>SAFIR</b>	32,9%	44,7%	-7,5%	21,1%	3,6%	0,5

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.