

Nouveau recul pour l'indice parisien après les baisses de lundi -1.8% et mercredi -1.0%. L'Eurogroupe, portant principalement sur le cas de la Grèce, s'est soldé par un échec jeudi. Tous les regards sont désormais tournés vers le sommet exceptionnel réunissant ce soir les 19 chefs d'Etat et de gouvernement de la zone euro. Le CAC 40 est en forte hausse en ce lundi matin. L'indice réagit principalement aux déclarations du chef du cabinet du président de la Commission Européenne selon lequel les toutes dernières propositions d'Athènes constituent « une bonne base pour faire des progrès au sommet de la zone euro ».

Europe

Face aux retraits de capitaux dans les banques grecques, la BCE a relevé deux fois la semaine dernière le plafond de l'aide d'urgence pour le porter à 85.9 Mds€.

Etats-Unis

Le dernier discours de la Fed est resté très « colombe ». L'institution a promis une remontée très progressive de l'objectif de taux des Fed funds. Une hausse des taux lors de la prochaine réunion de fin juillet apparaît ainsi peu probable.

Emergents

La bourse de Shanghai a abandonné -13.3% la semaine dernière, sa pire semaine depuis plus de 6 ans.

Sociétés

Numericable-SFR a déposé une offre pour racheter Bouygues Télécom pour environ 10 Mds€. L'action Bouygues était en hausse de près de +14.0% dans la matinée.

Les négociations reprennent et les investisseurs sont rassurés. Pourtant, les sorties massives de capitaux des banques grecques pourraient induire cette semaine un contrôle de ces mêmes capitaux, voire une fermeture temporaire des banques si la BCE ne compensait pas suffisamment la baisse des dépôts. Le château de cartes reste entre les mains des politiques qui pourraient arracher un accord comme à chaque échéance précédente. Cette situation aléatoire rend la gestion complexe, mais nous remonterons progressivement l'exposition actions euro.

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

Performances des fonds et des marchés

	Niveau de Risque (sur 7)	Au 19/06/2015	Depuis le 12/06/2015	Depuis le 31/12/2014	2014	5 ans ou depuis date de création
CAC 40		4815,37	-1,75%	12,70%	-0,54%	30,60%
DOW JONES		18015,95	0,65%	1,08%	7,52%	72,39%
EURO STOXX 50		3455,8	-1,34%	9,83%	1,20%	26,26%
MSCI EMERGENTS		974,56	-0,50%	1,91%	-4,63%	2,21%
MSCI World EUR		159,978	-0,27%	10,88%	17,21%	73,94%
EURO MTS		215,3436	0,39%	-1,02%	13,27%	28,11%
EUR USD		1,1352	0,76%	-6,17%	-11,97%	-8,36%
OR		1200,27	1,58%	1,30%	-1,72%	-4,50%
PETROLE BRENT		64,1	-0,90%	11,81%	-48,62%	-18,64%
ALIZE - Allocation Monde	5	132,58	-0,67%	10,14%	5,98%	34,19%
EURUS - Patrimonial Monde	4	127,20	-0,65%	6,36%	4,49%	23,08%
ZEPHYR - Multi-arbitrages*	3	105,34	-0,45%	6,45%	6,50%	5,34%
S.A.F.I.R - Equilibré transatlantique**	4	113,73	-0,63%	9,29%	2,25%	13,73%

* (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

L'Eurogroupe, portant principalement sur le cas de la Grèce, s'est soldé par un échec jeudi. Tous les regards sont désormais tournés vers le sommet exceptionnel réunissant ce soir les 19 chefs d'Etat et de gouvernement de la zone euro. D'après le chef du cabinet du président de la Commission Européenne, les toutes dernières propositions d'Athènes constituent « une bonne base pour faire des progrès » à ce sommet. Selon *Reuters*, les Grecs auraient retiré aux guichets des banques plus de 4 Mds€ la semaine dernière, dont 1.2 Mds€ vendredi. La BCE, qui a relevé deux fois la semaine dernière le plafond de l'aide d'urgence aux banques grecques pour le porter à 85.9 Mds€, discutera aujourd'hui de la liquidité des banques grecques. Les récents retraits massifs des déposants pourraient induire un contrôle des capitaux. Standard & Poor's a indiqué que le non-paiement des 6.7 Mds€ dus par la Grèce à BCE en juillet et en août ne constituerait pas à ses yeux un défaut. La Banque centrale de Norvège a décidé d'abaisser son principal taux directeur de -25 bps, à 1.00%. Le dernier discours de la Fed est resté très « colombe ». Une hausse des taux lors de la prochaine réunion de fin juillet apparaît ainsi peu probable. En revanche, les membres du FOMC annoncent « en moyenne » deux hausses des taux directeurs cette année.

La confiance des investisseurs allemands (ZEW) s'érode en juin. L'inflation allemande reste stable à 0.7%. L'inflation britannique revient en territoire positif : 0.1% après -0.1%.

Aux USA, les indicateurs avancés diffèrent selon les sources : recul de l'indice Empire State de la baisse de New York, hausse du Philly Fed et progression de +0.7% des indicateurs du Conference Board. La production industrielle baisse de -0.2% en mai. Les mises en chantier reculent de -11.1% alors que les demandes de permis de construire progressent de +11.8%. L'inflation progresse de +0.2 point pour s'afficher à 0.0%. Les nouvelles inscriptions au chômage reculent : 267 000 après 279 000.

Des négociations de paix sur le Yémen se sont ouvertes à Genève sous l'égide de l'ONU. Elles pourraient permettre une diminution des tensions dans la région. Le FMI a annoncé vendredi avoir terminé ses revues des plans d'ajustement économique de Chypre, ce qui lui permet de débloquer environ 278.4 M€.

L'augmentation de l'inflation se poursuit au Brésil : 8.8% en juin après 8.2% en mai. La croissance du PIB mexicain a été confirmée à +0.4% au 1^{er} trimestre.

L'Inde a enregistré un déficit commercial de -10.4 Mds\$ au mois de mai, contre -11.0 Mds\$ attendu par le consensus. La croissance du PIB de la Nouvelle-Zélande ressort à +0.2% au 1^{er} trimestre par rapport au trimestre précédent. Au Japon, l'indice synthétique mensuel d'activité a progressé de +0.1% en mai. En Chine, les prix de l'immobilier ont augmenté au mois de mai, pour la première fois depuis un an. En revanche, ils restent en baisse de -5.7% sur un an.

Numericable-SFR, filiale d'Altice, a déposé une offre pour racheter Bouygues Télécom. Selon les informations du "JDD", celle-ci serait supérieure à 10 Mds€. L'action Bouygues était en hausse de près de +14.0% dans la matinée. Le réseau de pharmacies CVS a annoncé l'acquisition de toutes les pharmacies et centres de soins de la chaîne de supermarchés Target pour 1.9 Mds\$. Merck a annoncé que la Commission Européenne a validé le projet de rachat de l'américain Sigma-Aldrich, annoncé l'année dernière pour 17 Mds\$. Dealertrack Technologies, un spécialiste des logiciels de gestion des concessions automobiles, a bondi de +58% après l'annonce de son achat par Cox Automotive pour un montant total de 4.0 Mds\$. Les banques Goldman Sachs, BNP Paribas, Barclays et HSBC ont conclu des accords séparés d'un montant total de près d'1 Md\$ pour l'abandon d'une plainte collective d'investisseurs s'estimant lésés dans le scandale de manipulation du marché des changes. Le groupe américain d'assurance santé Anthem a annoncé avoir offert 47 Mds\$ en numéraire et en actions pour acheter son concurrent Cigna. Cigna a rejeté, à nouveau, cette offre. Airbus affiche pendant la première semaine du Salon du Bourget 421 commandes pour un montant global de 57.0 Mds\$, contre 50.2 Mds\$ pour Boeing. Moody's relève la note de Carrefour à Baa1 et Fitch relève celle de General Motors à BBB-. Les résultats de KB Home et de Red Hat dépassent les attentes tandis que ceux de FedEx déçoivent.

	Actions	Obligations	Perte maximale 3 ans	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
Alizé	55,6%	11,6%	-6,7%	18,4%	5,1%	2,8
Eurus	11,7%	60,1%	-4,3%	17,7%	5,2%	3,7
Zephyr	6,2%	31,5%	-2,5%	13,3%	5,6%	2,5
SAFIR	31,0%	44,8%	-7,5%	18,0%	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.

Le présent document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. ATHYMIS GESTION n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. Il n'est pas destiné à être distribué à, ou utilisé par, des personnes physiques ou des entités qui seraient ressortissantes ou auraient leur résidence ou leur siège dans un état où sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement au moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. Ce document ne saurait être interprété comme étant un conseil juridique, réglementaire, fiscal, financier ou encore comptable. Avant d'investir, le souscripteur doit comprendre les risques et mérites financiers des services ou produits financiers considérés et consulter ses propres conseillers. Avant d'investir, il est recommandé de lire attentivement la documentation contractuelle et, en particulier, les prospectus qui décrivent en détail les droits et obligations des investisseurs ainsi que les risques liés à l'investissement dans de tels produits financiers.