

La semaine avait débuté pleine d'espoir d'une résolution au problème grec : lundi +3.9%, mardi +1.2%. Après des réunions infructueuses, le Premier Ministre grec a demandé samedi l'organisation d'un référendum sur les propositions des créanciers d'Athènes, appelant lui-même à voter « non ». Estimant que la Grèce avait rompu les négociations par cette annonce, l'Eurogroupe refuse de prolonger son plan d'aide après le 30 juin. Face à la ruée des déposants grecs aux guichets des banques et à la décision de la BCE de geler le mécanisme de refinancement d'urgence aux banques, Alexis Tsipras a annoncé ce week-end la fermeture temporaire des banques du pays et un contrôle des capitaux pour une durée indéterminée.

Europe

L'économie espagnole a connu une croissance proche de 4.0%, en rythme annuel, au 1er semestre 2015.

Etats-Unis

Le PIB américain a finalement reculé de -0.2% en rythme annuel au 1^{er} trimestre, contre -0.7% annoncé lors de la précédente estimation.

Emergents

La Banque Centrale de Chine a abaissé pour la 4^{ème} fois en 8 mois son taux de prêts de -25 bps pour le porter à 4.85%. Le ratio des réserves obligatoires de banques est quant à lui abaissé de -50 bps.

Sociétés

Le conseil d'administration de Bouygues a décidé à l'unanimité, après un examen approfondi, de ne pas donner suite à l'offre non sollicitée du groupe Altice visant à acquérir Bouygues Telecom.

Face à une communication politique débridée, les marchés avaient rendu les armes la semaine dernière. Mais les faits sont têtus et la fermeture des banques grecques ce lundi, largement évoquée depuis quelques jours, concrétise la situation pathétique de la trésorerie hellène. La situation bancaire, négligée dans les analyses, pourrait être le catalyseur du « Grexit ». En effet, comptablement, le pays peut encore tenir jusqu'au 13 juillet sans être en défaut « officiel », mais les retraits de capitaux massifs des grecs de leurs banques asphyxient le système financier local, qui subsiste via la BCE. Nous constituons des réserves de liquidités pour investir après le référendum.

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

Performances des fonds et des marchés

	Niveau de Risque (sur 7)	Au 26/06/2015	Depuis le 19/06/2015	Depuis le 31/12/2014	2014	5 ans ou depuis date de création
CAC 40		5059,17	5,06%	18,41%	-0,54%	43,74%
DOW JONES		17946,68	-0,38%	0,69%	7,52%	76,92%
EURO STOXX 50		3621,37	4,79%	15,09%	1,20%	37,73%
MSCI EMERGENTS		980,63	0,62%	2,54%	-4,63%	3,49%
MSCI World EUR		162,807	1,77%	12,84%	17,21%	81,54%
EURO MTS		214,8909	-0,21%	-1,23%	13,27%	27,93%
EUR USD		1,1167	-1,63%	-7,70%	-11,97%	-9,72%
OR		1175,55	-2,06%	-0,79%	-1,72%	-6,38%
PETROLE BRENT		62,83	-1,98%	9,59%	-48,62%	-17,51%
ALIZE - Allocation Monde	5	133,21	0,48%	10,67%	5,98%	35,98%
EURUS - Patrimonial Monde	4	127,82	0,49%	6,88%	4,49%	24,51%
ZEPHYR - Multi-arbitrages*	3	105,53	0,18%	6,64%	6,50%	5,53%
S.A.F.I.R - Equilibré transatlantique**	4	114,11	0,33%	9,66%	2,25%	14,11%

* (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

En début de semaine dernière, les déclarations des responsables politiques étaient positives sur l'état d'avancement des négociations avec la Grèce. Parallèlement, la BCE a relevé 4 fois le plafond de l'ELA pour le porter à 89 Mds€. Mais progressivement, les désaccords ont ressurgi. Les deux principaux points de discorde portaient sur la réformes du système de retraite en Grèce et sur le transfert d'une partie de la dette détenue par la BCE vers le MES à des taux et conditions plus intéressantes. Contre toute attente, le Premier Ministre grec a demandé l'organisation d'un référendum sur les propositions des créanciers d'Athènes, appelant lui-même à voter « non ». Estimant que la Grèce avait rompu les négociations par cette annonce, l'Eurogroupe refuse de prolonger son plan d'aide après le 30 juin. Face à la ruée des déposants grecs aux guichets des banques et à la décision de la BCE de geler le mécanisme de refinancement d'urgence aux banques, Alexis Tsipras a annoncé ce week-end la fermeture temporaire des banques du pays et un contrôle des capitaux pour une durée indéterminée.

Le PMI manufacturier et le PMI des services progressent en France et en Allemagne. La confiance des industriels allemands (Ifo) et la confiance des industriels français s'érodent en juin. Le déficit des transactions courantes de la France s'est établi en 2014 à -19.7 Mds€, soit 0.9% du PIB. L'économie espagnole a connu une croissance proche de 4.0%, en rythme annuel, au 1^{er} semestre 2015.

Le PIB américain a finalement reculé de -0.2% en rythme annuel au 1^{er} trimestre, contre -0.7% annoncé lors de la précédente estimation. Les ventes de logements anciens progressent de +5.1% en mai pour atteindre à 5.35 millions le plus haut niveau depuis 5 ans et demi. Dans le neuf, les ventes sont en hausse de +2.2%. La confiance des consommateurs du Michigan s'améliore et les revenus et dépenses des ménages ont augmenté de +0.5% et +0.9% en mai. Les nouvelles inscriptions au chômage augmentent légèrement: 271 000 après 268 000.

Une attaque vendredi contre un hôtel de la station balnéaire de Sousse, en Tunisie, a fait 38 morts, dont des touristes belges, allemands et britanniques. Le même jour, l'attaque d'une Mosquée au Koweït a fait 26 morts et 227 blessés.

Le déficit brésilien des transactions courantes est revenu à -3.4 Mds\$ au mois de mai. La banque centrale a annoncé le resserrement de la fourchette d'inflation: l'autorité monétaire devra tenter de maintenir l'inflation dans un couloir de plus ou moins 1.5 point autour de son objectif de 4.5%. Au Mexique, les ventes au détail ont baissé de -0.3% en avril. Le pays a enregistré un déficit commercial de -1.0 Mds\$ le mois dernier.

Les ventes au détail au Japon ont augmenté de +3.0% sur un an en mai mais la production industrielle a reculé de -2.2% sur le mois. Le PMI manufacturier flash Markit décroît. La Banque Centrale de Chine a abaissé pour la 4^{ème} fois en 8 mois son taux de prêts de -25 bps pour le porter à 4.85%. Le ratio des réserves obligatoires de banques est quant à lui abaissé de -50 bps. Le PMI manufacturier flash chinois a atteint 49.6 points au mois de juin, au plus haut depuis 3 mois.

Le conseil d'administration de Bouygues a décidé à l'unanimité, après un examen approfondi, de ne pas donner suite à l'offre non sollicitée du groupe Altice visant à acquérir Bouygues Telecom. La fusion entre Ahold et Delhaize est officielle. Ahold détient 61% du nouveau groupe combiné et les actionnaires de Delhaize le solde de 39%. Dans le secteur de l'énergie, Energy Transfer Equity a confirmé avoir lancé une offre non-sollicitée d'achat de Williams Companies pour un montant de 48 Mds\$. Cette offre a été rejetée par l'exploitant de gazoducs. Vivendi s'est renforcé au capital de Telecom Italia et détient désormais 14.9% de l'opérateur transalpin. Vivendi a reçu 8.2% du capital de Telecom Italia en échange de 4.5% du capital de Telefonica Brasil. Cap Gemini a émis pour 2.8 Mds de dettes obligataires, à 3 ans, 5 ans et 8 ans, afin de financer le rachat d'IGATE. La France et l'Arabie Saoudite vont signer des contrats d'une valeur de 12 Mds\$ avec, notamment, la livraison de 23 hélicoptères Airbus H45 pour un montant de 500 M\$. L'agence S&P fait passer la note de Vallourec en catégorie spéculative, à BB+, contre BBB- auparavant. Les résultats de Lennar, Carnival, Monsanto et Nike dépassent les attentes. BlackBerry publie une perte nette de 30 M€.

	Actions	Obligations	Perte maximale 3 ans	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
Alizé	64,3%	10,7%	-6,7%	15,7%	5,1%	2,4
Eurus	19,2%	62,8%	-4,3%	15,4%	5,2%	3,5
Zephyr	10,1%	28,8%	-2,5%	11,6%	5,5%	2,0
SAFIR	35,1%	45,6%	-7,5%	17,4%	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.