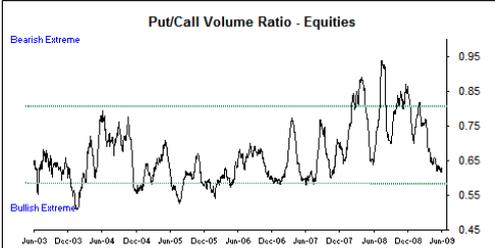


# WatchMarket

**Objectif:** Déterminer le niveau d'exposition de la poche risquée d'un portefeuille. Le pourcentage correspond à une exposition cible aux actions. (Exemple WatchMarket = 40% : Dans une allocation consacrant 50% à des actifs risqués, seulement 40% des 50% pourraient être investis en actions.)

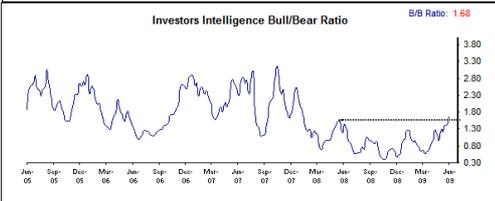
## Indicateurs de sentiments (analyse contrariante) : -2 à +2



Analyse: La confiance gagne encore un peu de terrain.

Le Put/Call Ratio correspond au volume échangé de contrats de put (options de vente), divisé par le volume échangé de contrats de calls (options d'achat). Lorsque les intervenants sont très baissiers, ils achètent beaucoup de puts. Le Put/Call Ratio devient très élevé. Malheureusement pour les acheteurs de put, il s'agit souvent du moment de retournement du marché.

**NOTE: - 1,5**



Analyse: Hausse du Bull/Bear ratio (1,68 contre 1,44 la semaine dernière). L'optimisme est à son plus haut niveau depuis un an.

Le Bull/Bear Ratio correspond au recensement du nombre d'optimiste par rapport au nombre de pessimiste. Lorsque les intervenants sont très pessimistes, le ratio devient très faible. Il s'agit souvent d'une fin de mouvement baissier.

**NOTE: - 2**

## Indicateurs techniques : -2 à +2



### Analyse (CAC 40)

**Le momentum :** Divergence baissière => Négatif

**Le chaikin money flow :** Divergence baissière => Négatif

**RSI :** Divergence baissière. => Négatif

C'est la première fois, depuis le début du rebond que nous observons une divergence baissière sur nos trois principaux indicateurs. Ce facteur est extrêmement négatif.

De plus le Cac 40 a échoué à plusieurs reprises au contact de la résistance à 3350 points.

Les 3110 points apparaissent comme un support très important. A court terme tant que ce support n'est pas cassé nous sommes neutres. Dans le cas contraire notre premier objectif est 3000 points.

**NOTE : - 2**

## Environnement économique : -2 à +2

Cette semaine a débuté avec l'annonce de la faillite de GM, largement anticipée par les marchés. En avril, le revenu des ménages US est ressorti en hausse (+0,5%) contre +0,2% attendu. Néanmoins, il faut prendre ce chiffre avec précaution car cette hausse s'explique par l'augmentation des allocations chômage, une des mesures du plan de relance. Les dépenses de consommation ne sont pas brillantes, -0,1% (consensus : -0,2%). L'indice ISM manufacturier du mois de mai ressort en hausse à 42,8, mais toujours en dessous de 50. L'ISM des services est toujours inférieur à 50 (44 en mai). Les commandes à l'industrie d'avril sont en hausse de 0,7%, avec un mois de mai révisé en forte baisse -1,9% (vs -0,9%). La BCE a laissé son taux directeur inchangé. La productivité aux USA augmente de 1,6% au 1<sup>er</sup> trimestre, cela peut s'expliquer par le nombre de licenciements dans les entreprises. Enfin le chiffre le plus attendu de la semaine concerne le chômage. Les pertes d'emploi se sont élevées à 345 000 en mai, bien moins qu'attendu (-520 000). Cependant le taux de chômage s'élève à 9,4%. **NOTE : -2**

## Notre allocation actions : 0 %

**NOTE : - 1,92**

Malgré une économie qui continue à se dégrader, les marchés poursuivent leur hausse. Au vu des récents événements (faillite de GM et Chrysler) les suppressions d'emploi salarié peuvent rapidement repartir à la hausse. De plus, un baril de pétrole à 80 dollars pourrait ralentir considérablement la reprise de l'économie. Enfin le crédit à la consommation US est en chute libre et ne permet plus de maintenir la consommation. Nous restons donc prudents et conseillons une allocation actions de 0%. Mieux vaut rater une partie de la hausse que de subir une perte nette. *Données au 05/06/2009*

