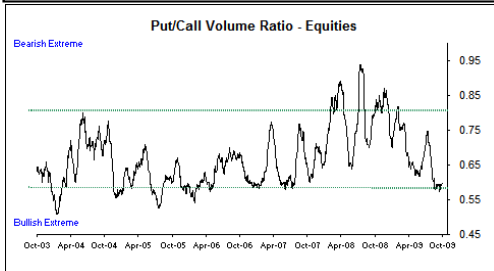


WatchMarket

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.)

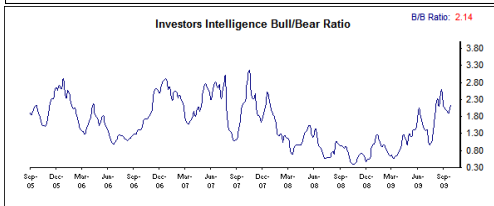
Indicateurs de sentiments (analyse contrariante) : -2 à +2



Analyse: L'optimisme est remonté en flèche et semble se stabiliser. Attention danger, la crise n'est pas finie !!!!

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: - 2



Analyse: L'optimisme des investisseurs a fortement augmenté mais se retourne également très rapidement, le Bull/Bear ratio est à 2,14 contre 1,91 la semaine dernière. Attention le nombre d'investisseur Bull atteint 27%.

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

NOTE : - 2

Environnement économique : -2 à +2

Cette semaine a été marquée par le commencement de la saison des publications des résultats d'entreprises trimestriels. Alcoa a rassuré en divulguant un résultat trimestriel de +0,04\$/actions contre un consensus de -0,09\$/actions. En revanche coté statistique économique, les publications sont restées faibles. Nous avons eu l'ISM des services du mois de septembre qui ressort à 50,9. Pour la première fois depuis aout 2008, le secteur de services aux Etats-Unis renoue avec la croissance. Les inscriptions hebdomadaires au chômage ont reculé davantage que prévu. Le nombre d'inscriptions s'est établi à 521 000. Les stocks des grossistes baissent plus fortement que prévu à -1,3% au mois d'aout. Sur un an, la baisse s'élève à 14,7%. Enfin, la BCE et la Banque d'Angleterre ont annoncé qu'elles ne modifient pas leurs taux directeurs. Sur la semaine le Cac 40 a progressé de 4% annulant la baisse de la semaine dernière. Malgré le résultat positif publié par Alcoa, la BCE et BoE qui maintiennent leurs taux directeurs inchangés, les marchés n'ont pas réussi à poursuivre leur hausse, pour bloquer autour de 3800 points (pour le Cac 40). La semaine à venir donnera une peu plus d'éclaircie sur la suite des événements avec la publication de nouveaux résultats trimestriels.

NOTE : -2

Notre allocation actions : 0 %

NOTE : - 2

Après avoir démarré la semaine de façon fulgurante, les marchés actions se sont calmés mercredi. Cette forte hausse a été guidée par l'optimisme des investisseurs concernant la saison des résultats commencée mercredi avec Alcoa. Néanmoins, les bonnes nouvelles semblent être dans les cours. A court terme, le potentiel de baisse est plus important que de hausse. D'un point de vue technique, le S&P 500 dessine un double top qui sera validé lors de la cassure des 1030 points. Pour toutes ces raisons, nous conseillons une allocation actions de 0% pour la semaine à venir.

Données au 09/10/2009

