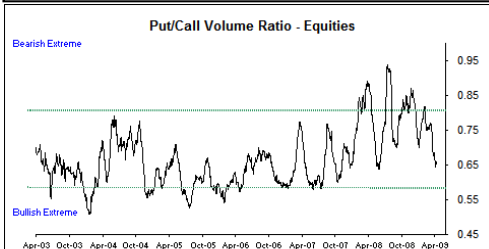


# WatchMarket

**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.)

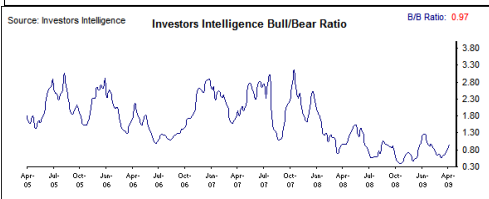
## Indicateurs de sentiments (analyse contrariante) : -2 à +2



**Analyse:** La confiance des investisseurs s'est de nouveau renforcée cette semaine.

*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**



**Analyse:** Hausse du ratio Bull/Bear de 0,82 à 0,97. Cette hausse de la confiance correspond bien au scénario de rebond moyen terme qui a débuté le 9 Mars.

*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: - 1**

## Indicateurs techniques : -2 à +2



### Analyse (CAC 40)

**Le momentum :** Une divergence baissière est confirmée => Négatif

**Le chaikin money flow :** Toujours Bien orienté => Neutre

**RSI :** L'indicateur a fortement rebondi depuis le 9 Mars 2009 et se rapproche de sa zone de surachat. => Neutre

Le marché semble perdre son souffle. Néanmoins il est préférable d'attendre une confirmation de retournement de tendance d'un des deux autres indicateurs.

**NOTE : - 1**

## Environnement économique : -2 à +2

Cette semaine a été courte avec peu d'indicateurs économiques. Les prix à l'importation ont rebondi au mois de mars de 0,5%. Cette hausse est une première depuis huit mois. Les inscriptions au chômage ont reculé cette semaine. Les minutes du comité de politique monétaire de la Fed ont présenté un tableau sombre de la situation économique américaine. Du côté des résultats d'entreprise, les marchés ont été surpris de l'annonce des résultats préliminaires de Wells Fargo avec un bénéfice de 3 Milliards de dollars au premier trimestre. Cependant il est trop tôt pour généraliser et espérer que tous les résultats bancaires seront mieux qu'attendu => Négatif

**NOTE : -2**

## Notre allocation actions : 10 %

**NOTE : - 1,33**

Cette courte semaine a fini finalement en hausse grâce au rebond de mercredi et jeudi. Les marchés ont été soutenus par le plan de relance économique au Japon, des statistiques macros économiques américaines globalement satisfaisantes ainsi que par les résultats de Wells Fargo. La semaine prochaine sera riche en résultats d'entreprise, avec notamment les comptes trimestriels des principales banques US. Dans ce contexte incertain et par prudence nous réduisons notre exposition actions à 10%.

*Donnée au 09/04/2009*

