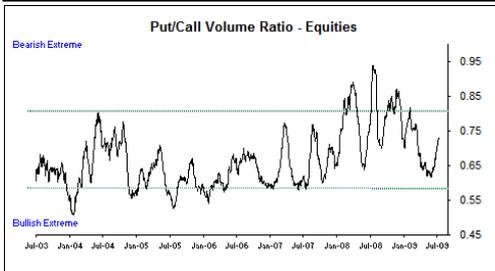


# WatchMarket

**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.)

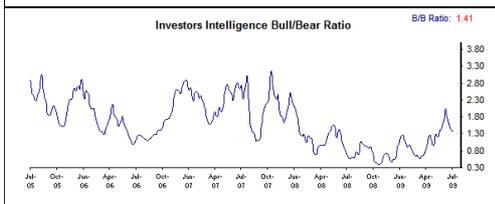
## Indicateurs de sentiments (analyse contrariante) : -2 à +2



Analyse: L'incertitude poursuit son évolution, avec un nombre de pessimiste de plus en plus important.

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: Le Bull/Bear ratio reste stable (1,41 contre 1,38 la semaine dernière). Les investisseurs demeurent inquiets quant à la santé de l'économie

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 malgré l'approche de la zone de sur vente.

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. Le Chaikin Money flow reste négatif.

De plus le seuil des 3000 points a été rapidement enfoncé, ce qui nous laisse penser à une poursuite du mouvement baissier. La morosité qui règne sur les marchés en ce moment se reflète également dans le cours du pétrole qui est passé sous les \$60.

**NOTE : - 2**

## Environnement économique : -2 à +2

Cette semaine a donné le départ de la saison des résultats d'entreprise avec Alcoa qui a annoncé une perte moins lourde que prévu au deuxième trimestre, sans pour autant créer d'enthousiasme sur les marchés. Du côté des chiffres économiques nous avons eu pour le mois de juin l'ISM des services en hausse à 47. Les prix à l'importation ont augmenté de 3,2% (consensus : +2%). Au mois de mai le déficit commercial américain s'est réduit, grâce à la hausse des exportations, pour atteindre son niveau le plus bas depuis novembre 1999.

Les stocks de pétrole continuent leur baisse avec - 2,9 Millions de barils sur la semaine, cependant les stocks d'essence ont augmenté de 1,9 Million de barils. Enfin, l'indice de confiance des consommateurs du Michigan baisse plus que prévu au mois de Juillet à 64,6 alors que les analystes attendaient 70,5.

Pour conclure, la reprise tarde et le consommateur américain semble perplexe concernant la perspective d'une reprise rapide de l'économie.

**NOTE : -2**

## Notre allocation actions : 0 %

**NOTE : - 1,92**

La saison des résultats d'entreprise pourrait apporter son lot de mauvaises surprises. De plus le Trésor américain a annoncé son programme de rachat d'actifs toxiques détenus par les banques. Celui-ci se révèle beaucoup moins ambitieux que prévu avec un montant total (public + privé) de 40 Mds. Nous sommes bien loin des 1000 Mds évoqués par le Trésor américain. De nombreux risques menacent toujours l'économie mondiale tel que le chômage, la montée de la dette publique, les problèmes de solvabilité des banques et les difficultés du secteur immobilier. Dans ce contexte nous préférons rester prudent et conseillons une allocation actions de 0%.

Données au 10/07/2009

