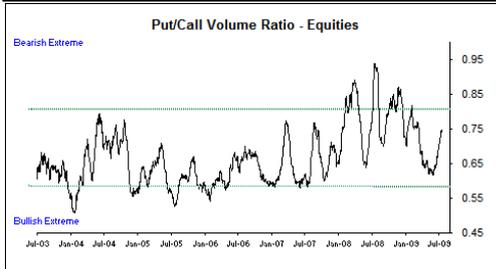


# WatchMarket

**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.)

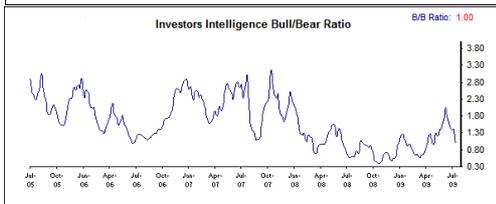
## Indicateurs de sentiments (analyse contrariante) : -2 à +2



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 baisse fortement (1,00 contre 1,41 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

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. Difficile de donner une tendance dans un marché aussi imprévisible mais nous privilégions le scénario de baisse des marchés.

**NOTE : - 2**

## Environnement économique : -2 à +2

Cette semaine les marchés ont fortement progressé. Ils ont été guidés par des résultats d'entreprise meilleurs que prévu. Pour commencer, Goldman Sachs a largement battu le consensus. Puis ce fut au tour d'Intel, JP Morgan, IBM, Google, Bank Of America. Les chiffres économiques de la semaine ont été également plutôt bons. Les stocks des entreprises continuent leur chute avec -1% en mai. Au mois de juin, les ventes de détail ont augmenté de 0,6% après +0,5% en mai. Les prix à la production sont en hausse de 1,8%, deux fois plus qu'attendu, à cause du bond des prix des matières premières. La production industrielle baisse de 0,4% alors que les analystes attendaient -0,6%. Le rebond du pétrole a entraîné dans son sillage les prix à la consommation (+0,7%). L'indice Empire State de la Fed de New York a agréablement surpris les marchés en ressortant à -0,55 en juillet, son meilleur niveau depuis avril 2008. L'indice de la Fed de Philadelphie est en parfaite contradiction avec une détérioration, passant de -2,2 en juin à -7,5 au mois de juillet. Enfin, le secteur de l'immobilier semble se reprendre avec une hausse des permis de construire et des mises en chantier de 8,7% et 3,6% au mois de juin.

**NOTE : -2**

## Notre allocation actions : 0 %

**NOTE : - 1,92**

La saison des résultats est plutôt positive jusqu'à présent. Cependant nous ne sommes pas convaincus des résultats du secteur bancaire. Ou sont passés les actifs toxiques des bilans des banques ? La potentielle faillite du groupe bancaire CIT Group, est inquiétante et représenterait une des plus importantes depuis le début de la crise. Les répercussions sont difficiles à évaluer aujourd'hui. Les taux continuent leur détente, ce qui signifie une augmentation de l'aversion pour le risque. Dans ce contexte nous préférons rester prudent et conseillons une allocation actions de 0%.  
Données au 17/07/2009

