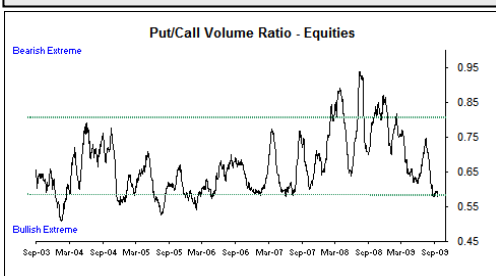


WatchMarket

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.)

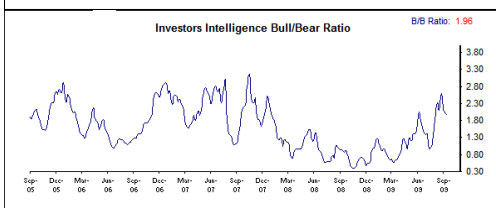
Indicateurs de sentiments (analyse contrariante) : -2 à +2



Analyse: L'optimisme remonte en flèche. 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

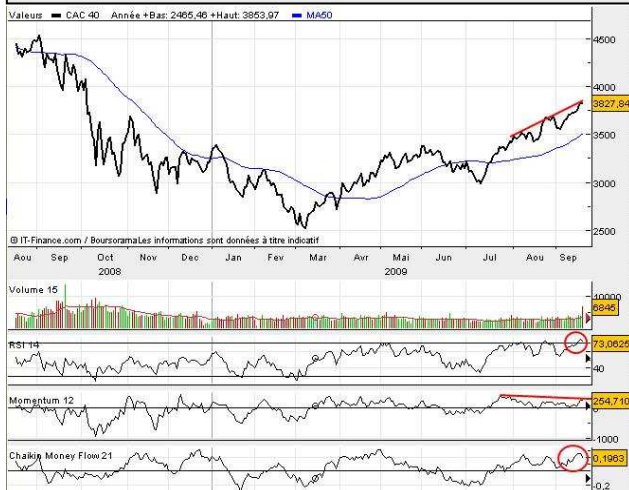


Analyse: L'optimisme des investisseurs a fortement augmenté après la poursuite du mouvement haussier, le Bull/Bear ratio est à 1,96 contre 2,05 la semaine dernière. Attention le nombre d'investisseur Bull atteint 24%.

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 : Semble se retourner => Négatif

RSI : Zone de sur achat. => Négatif

NOTE : - 2

Environnement économique : -2 à +2

Les marchés actions continuent leur progression cette semaine. Les investisseurs restent optimistes à la suite des nouvelles économiques encourageantes et à l'approche du G20. Les publications économiques US de la semaine :

L'indice de la Fed de New York du mois de septembre a atteint son niveau le plus élevé depuis novembre 2007 avec 18,88 contre 12,08 en août. L'indice de la Fed de Philadelphie de septembre est également ressorti largement supérieur aux attentes (+14,1 contre +8 attendu). Pour le mois d'août nous avons eu les prix à la production industrielle qui ont progressé plus que prévu (+1,7%). Les ventes aux détails sont également ressorties mieux qu'attendu avec une hausse de 2,7% (consensus +1,9%). La production industrielle augmente de 0,8%, soutenue par le secteur automobile dopé par la prime à la casse. Le mois de juillet a également été revu en forte hausse. Les prix à la consommation augmentent de 0,4%, après être restés stables en juillet. Sur un an la baisse est de 1,5%. Le risque de déflation a été évité jusqu'à présent. Les indicateurs d'activités dans le secteur de l'immobilier ont augmenté. Avec des mises en chantier qui progressent de 1,5% et des permis de construire en hausse de 2,7%. Enfin les stocks des entreprises baissent de 1% en juillet. **NOTE : -2**

Notre allocation actions : 0 %

NOTE : - 2

Les marchés sont toujours bien orientés. Aucun signe de retournement n'est visible pour l'instant malgré des indicateurs de sentiments montrant un optimisme extrême. Les actions sont très chères au niveau actuel mais l'actualité économique ne donne pas de raison de vendre. Nous vous rappelons que nos conseils s'inscrivent dans une gestion de long terme contrairement à de la spéculation à court terme. A l'heure actuelle l'économie mondiale est stabilisée mais la reprise reste fragile et incertaine en raison d'une faible demande privée et d'un secteur financier pas encore complètement rétabli. Nous conseillons une allocation action de 0% pour les semaines à venir. *Données au 18/09/2009*

