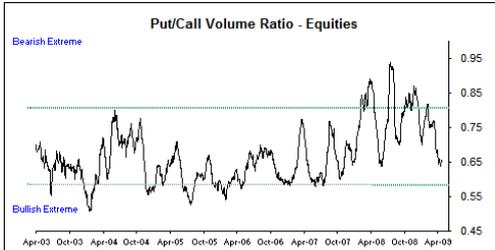


WatchMarket

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.)

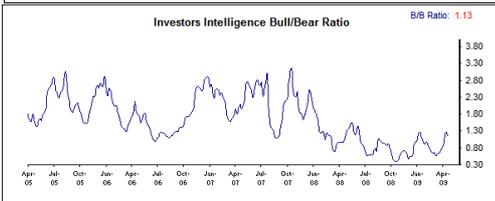
Indicateurs de sentiments (analyse contrariante) : -2 à +2



Analyse: La forte baisse de lundi a mis fin à la hausse de l'optimisme des investisseurs entamée au mois de mars.

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 ratio bull/bear a légèrement reculé passant de 1,27 à 1,13.

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: - 1,5

Indicateurs techniques : -2 à +2



Analyse (CAC 40)

Le momentum : Divergence baissière toujours présente => Négatif

Le chaikin money flow : Faiblit => Négatif

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

Possibilité de double top => Négatif. Néanmoins si la hausse continue cette figure sera invalidée.

NOTE : - 2

Environnement économique : -2 à +2

Cette semaine, le rally haussier entamé le 9 mars a marqué une pause. Après la forte baisse de lundi les marchés se sont repris pour terminer la semaine quasiment à l'équilibre. Concernant le secteur bancaire Morgan Stanley a déçu en annonçant une perte de 0,57 cents par actions (-0,09 cents attendu). De plus le discours du trésorier américain Timothy Geithner a rassuré les investisseurs en déclarant que la majorité des principales banques américaines disposaient des finances nécessaires pour faire face à la situation actuelle. En complète opposition, le FMI a donné une vision très pessimiste du secteur bancaire. Il prévoit cinq fois plus de dépréciation en Europe et deux fois plus aux USA. Les ventes de logements anciens et neuf ont reculé de 3% et 0,6% en mars. Enfin les commandes de biens durables ont baissé moins que prévu (-0,8% en mars). Pour clôturer la semaine le Trésor américain pousse Chrysler au dépôt de bilan. Quelles vont être les répercussions ?

NOTE : -2

Notre allocation actions : 2 %

NOTE : - 1,83

Les marchés ont fini cette 7eme semaine de façon neutre mettant fin à 6 semaines de hausse consécutives. Les indicateurs techniques montrent des signes de tension. L'Australie est officiellement entrée en récession. Dans ces circonstances, nous réduisons notre allocation actions quasiment à 0%.

La ou les faillites dans le secteur automobile pourraient entrainer de nouvelles pertes en cascades.

Donnée au 24/04/2009

