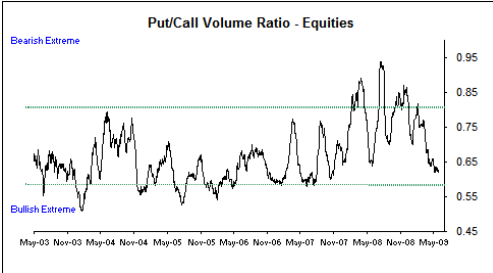


WatchMarket

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.)

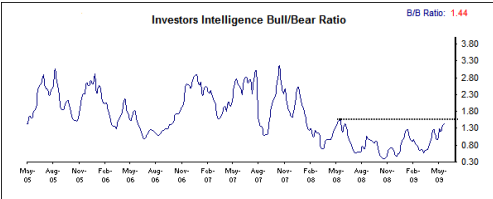
Indicateurs de sentiments (analyse contrariante) : -2 à +2



Analyse: La confiance gagne encore un peu de terrain.

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: Hausse du Bull/Bear ratio (1,44 contre 1,40 la semaine dernière). L'optimisme est à son plus haut niveau depuis avril 2008.

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.

De plus le Cac 40 a échoué à plusieurs reprises pour se maintenir au dessus des 3300 points.

Premier objectif : 3000 points

NOTE : - 2

Environnement économique : -2 à +2

La semaine a débuté mardi aux Etats-Unis avec la publication de l'indice des prix d'immobilier en baisse de 7,5% au 1^{er} trimestre 2009, et l'indice de confiance des ménages de la conférence board pour le mois de mai qui est ressorti bien mieux qu'attendu à 54,9. Cette publication a dopé les marchés. En avril, les ventes de logements anciens progressent de 2,9% grâce aux saisisés et à la forte baisse des prix. Le chiffre des commandes de biens durables est à prendre avec précaution. En effet, dans un premier temps il est sorti en hausse de 1,9% en avril, bien plus qu'attendu (0,4%). Cependant, le chiffre du mois de mars est révisé en forte baisse à -2,1% contre -0,8% en première estimation. L'indice PMI de Chicago, mesurant l'activité économique a déçu en sortant en baisse à 34,9 en mai. Les économistes attendaient une hausse. Enfin la nouvelle estimation du PIB US au 1^{er} trimestre montre une contraction de 5,7%.

NOTE : -2

Notre allocation actions : 0 %

NOTE : - 1,92

Notre sentiment reste le même. Nous ne constatons pour l'instant pas d'amélioration au niveau du secteur immobilier qui est au cœur de la crise. De plus le marché commence à s'inquiéter du coût de l'emprunt américain. Une panique pourrait entraîner une forte hausse des rendements des emprunts du Trésor américain avec une répercussion sur le coût des emprunts corporate. Nous sommes encore loin d'imaginer les conséquences sur l'économie des plans de sauvetage du système bancaire. Nous conseillons une allocation actions de 0%.

Données au 29/05/2009

