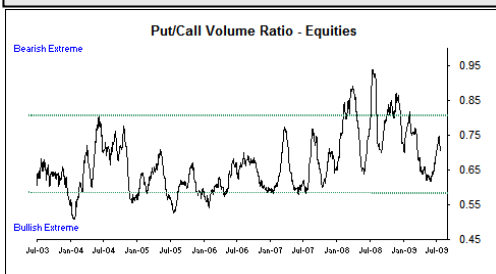


WatchMarket

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.)

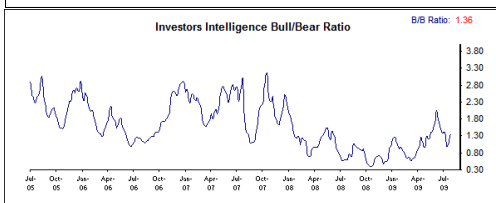
Indicateurs de sentiments (analyse contrariante) : -2 à +2



Analyse: La volatilité reste importante. Après une forte hausse de l'incertitude, les investisseurs semblent reprendre confiance.

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



Analyse: L'optimisme des investisseurs gagne logiquement du terrain après la poursuite du mouvement haussier, le Bull/Bear ratio est à 1,36 contre 1,03 la semaine dernière.

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

Indicateurs techniques : -2 à +2



Analyse (CAC 40)

Le momentum : Neutre

Le chaikin money flow : Neutre

RSI : Forte hausse depuis 10 jours. Le marché semble avoir besoin de reprendre son souffle. => Négatif

Les indicateurs techniques se sont améliorés et ne donnent pas de signe négatif à court terme. Le seul point négatif reste le RSI qui montre que le marché est tendu.

NOTE : - 1

Environnement économique : -2 à +2

Cette semaine les statistiques outre atlantique ont été faibles. Le secteur de l'immobilier est en phase de stabilisation avec des ventes de logements neufs en forte hausse au mois de juin (+11%). Les prix des maisons se sont également redressés en mai selon l'indice Case/Shiller (+0,5%). Les mauvaises nouvelles de la semaine viennent du moral des consommateurs et des commandes de biens durables. Le moral des consommateurs américain s'est dégradé plus fortement que prévu en juillet, en ressortant à 46,6. Les économistes attendaient 49. Les commandes de biens durables ont également chuté plus qu'attendu en juin en raison d'une forte baisse de la demande d'équipement de transport et de télécommunication. La baisse est de 2,5% et correspond au rythme de janvier 2009. Les économistes anticipaient une baisse de 0,6%. Les stocks de pétrole ont enregistré une hausse inattendue la semaine dernière. Enfin la Fed a annoncé que l'économie US était passée d'une crise profonde au quatrième trimestre 2008 et premier trimestre 2009 à une stabilisation en milieu d'année et le recul du PIB US au 2ND trimestre est de 1% contre -1,5% attendu.

NOTE : -2

Notre allocation actions : 20 %

NOTE : - 1,33

Le Cac 40 a échoué à cinq reprises au contact des 3400 points pour enfin s'envoler. Le marché reste tendu à court terme. Les indicateurs économiques de la semaine ont été mitigés et le manque de visibilité nous oblige à rester prudents. Notre note s'est améliorée, nous conseillons une allocation actions de 20% avec une extrême prudence. La hausse pourrait se poursuivre mais il faut garder en tete que depuis le début de l'année nous sommes à +10% sur le S&P 500 et +7% sur le Cac 40. Pas si mal pour une période de crise...
Données au 31/07/2009

