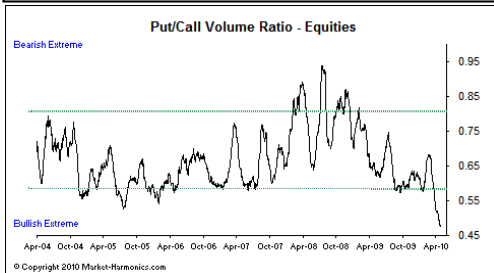


WatchMarket

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.)

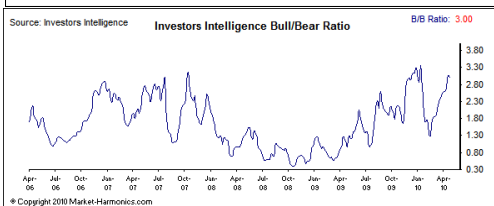
Indicateurs de sentiments (analyse contrariante) : -2 à +2



Analyse : L'optimisme des investisseurs reste à un niveau très élevé malgré la baisse de ces derniers jours.

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

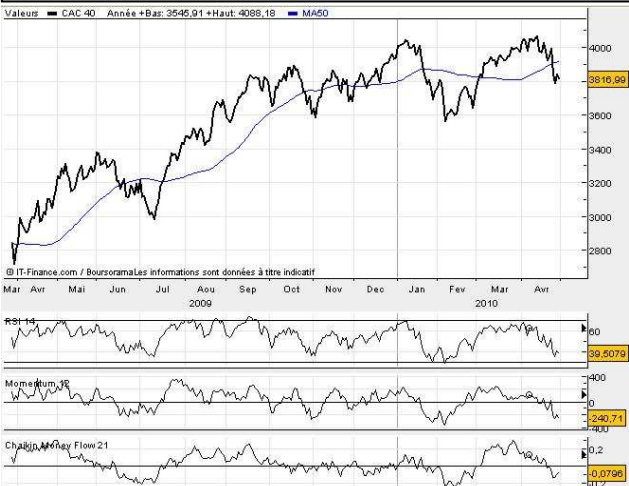


Analyse: Le Bull/Bear ratio se stabilise à 3,00 contre 3,06 la semaine dernière. Le Bull Bear spread est à 36%.

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 :=> Négatif

Le chaikin money flow :=> Neutre

RSI :=> Neutre

NOTE : -1

Environnement économique : -2 à +2

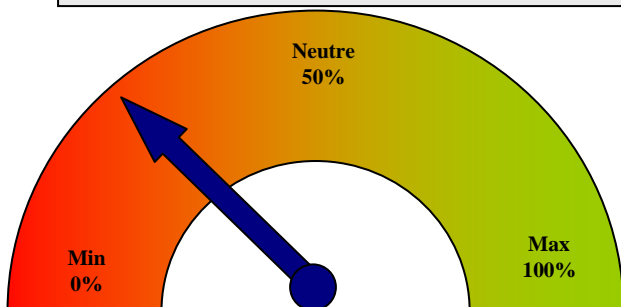
La Grèce a une nouvelle fois retenu l'attention des investisseurs et leur aversion pour le risque. S&P a de nouveau abaissé la note de la Grèce à B. Cette semaine le Portugal a également vu sa note de long terme baisser à A-. Un sauvetage sans précédent de 110 Mds d'euros a été accordé par la zone euro, suite aux nouvelles mesures d'austérité que la Grèce a décidé d'appliquer. Ces mesures devraient rapporter 20 Mds d'euros. Ce sauvetage a également pour but d'éviter une contagion aux autres pays d'Europe (Portugal, Espagne...). Mais est ce que ce sera suffisant sur le long terme ? Rien n'est sur.

Les publications macro-économiques ainsi que les résultats d'entreprises sont plutôt encourageant. La confiance du consommateur US d'avril, mesurée par le Conference board augmente plus que prévu à 57,9 contre 52,3 en mars. Le moral des ménages US d'avril s'est dégradé moins que prévu d'après l'Université du Michigan (72,2 contre 73,6 en mars). Le PMI de Chicago a progressé à 63,8 au mois d'avril (58,8 en mars). La croissance US ralentit au T1 (PIB +3,2%). Mais nous observons une forte contribution de la consommation des ménages. Enfin la Fed maintient son taux directeur à un niveau extrêmement bas malgré l'amélioration de l'économie car l'inflation reste très faible et qu'un certain nombre d'entraves continuent de peser sur la croissance (chômage, difficulté sur le marché du crédit, baisse du patrimoine immobilier, progression des revenus).

NOTE : 0

Notre allocation actions : 25 %

NOTE : - 1,00



Les dettes des pays européens ont fait basculer les marchés. Une solution court-terme, indispensable, a été trouvée pour la Grèce. Est-ce que cela suffira pour redonner confiance aux marchés de la dette pour le reste des pays européens surendettés ? A court terme les marchés pourraient regagner quelques points. Les nouvelles macro-économiques sont encourageantes. En effet la consommation des ménages US semble prendre le relais des entreprises dans la croissance du PIB US. Cependant nos indicateurs sont toujours largement négatifs. Nous augmentons légèrement notre allocation actions à 25%.

Données au 30/04/2010

BLUESAIL-FINANCE

www.bluesail-finance.com

Ces conseils ne sont en aucun cas des incitations à vendre ou acheter un quelconque produit financier