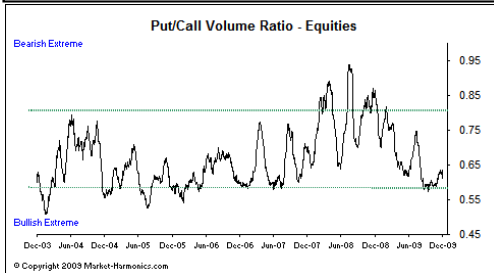


WatchMarket

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.)

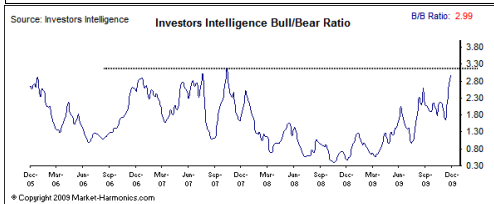
Indicateurs de sentiments (analyse contrariante) : -2 à +2



Analyse : L'optimisme des investisseurs reste élevé. 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: Forte hausse de l'optimisme, le Bull/Bear ratio est à 2,99 contre 2,88 la semaine dernière. C'est son niveau le plus élevé depuis octobre 2007. Associé à l'environnement économique actuel, nous restons dans une zone dangereuse.

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 : Retournement positif => Positif

Le chaikin money flow : Le marché montre des signes de faiblesse=> Négatif

RSI : => Neutre

En une semaine les marchés ont fortement augmenté pour revenir sur leur plus haut niveau annuel. D'un point de vue technique le Cac 40 est repassé au dessus de la moyenne mobile 20, donc le mouvement haussier pourrait être porté jusqu'à 4000 points dans un premier temps.

NOTE : 0

Environnement économique : -2 à +2

Cette semaine, les marchés ont renoué avec les plus hauts malgré des indicateurs macro-économiques mitigés. Nous avons eu pour le mois de novembre la publication de l'indice PMI de Chicago qui a rassuré les marchés en ressortant en hausse à 56,1 contre 54,2 en octobre. L'indice ISM manufacturier retombe à 53,6 contre 55,7 en octobre. Le secteur manufacturier est donc toujours en légère croissance contrairement au secteur des services. En effet l'indice ISM des services a surpris les investisseurs en indiquant une contraction de l'activité dans le secteur des services au mois de novembre. L'indice est ressorti à 48,7 contre 50,6 en octobre. Cet indicateur est très important car le secteur des services représente 80% du PIB américain. La productivité au T3 a été révisée en baisse à +8,1%. Les analystes anticipaient en moyenne un chiffre compris entre +8,5% et +9,5%. Au mois d'octobre, les dépenses de construction sont restées stables. Sur un an elles ont reculé de -14,4%. Les promesses de ventes progressent de 3,7%. Sans surprise, la BCE a gardé son principal taux directeur inchangé à 1% et envisage de retirer progressivement les liquidités mises sur le marché dans le cadre du dispositif anticrise. Enfin l'indicateur le plus attendu de la semaine, le chômage de novembre a agréablement surpris les marchés en ressortant en baisse à 10%. Les deux mois précédant ont également été revus en forte baisse. **NOTE : 0**

Notre allocation actions : 35 %

NOTE : - 0,66

Les inquiétudes sur Dubai se sont dispersées. Les ventes du week end et du Black Friday sont ressorties quasiment inchangées par rapport à l'année dernière. L'optimisme est au plus haut. Sur ces niveaux, les marchés ont largement anticipé la reprise de l'économie et les plus values sur ces niveaux semblent être limitées. Le secteur des services nous prouve que la crise n'est pas encore définitivement finie. Cependant la baisse du taux de chômage est une nouvelle qui était très attendue par les investisseurs et pourrait redonner de l'énergie aux marchés. Donc nous conseillons une allocation actions de 35% pour la semaine à venir. Notre premier objectif est 4000 points.

Données au 04/12/2009

