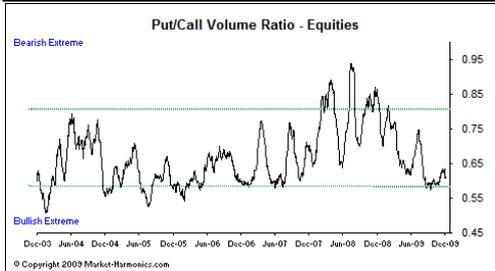


# WatchMarket

**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.)

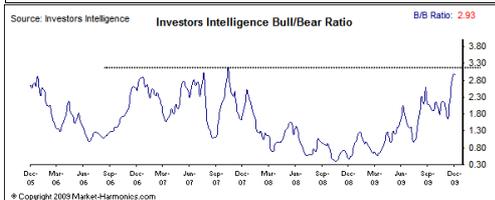
## Indicateurs de sentiments (analyse contrariante) : -2 à +2



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**

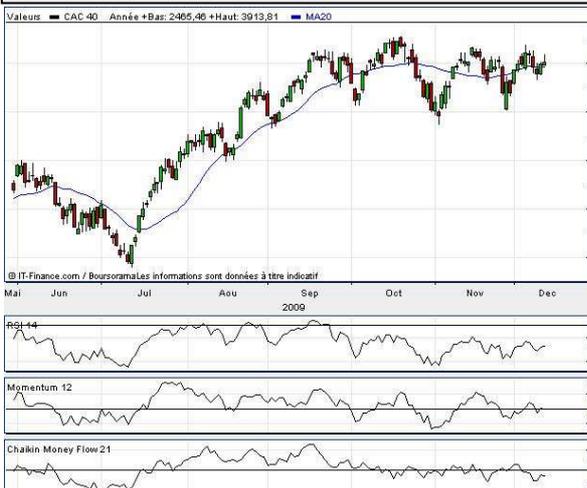


Analyse: L'optimisme se maintient a un niveau élevé, le Bull/Bear ratio est à 2,93 contre 2,99 la semaine dernière. C'est son niveau le plus élevé depuis octobre 2007. Associé à l'environnement économique actuel, nous restons dans une zone dangereuse.

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 :** => Négatif

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

**RSI :** => Neutre

D'un point de vu technique le Cac 40 se maintient au dessus de la moyenne mobile 20, et des 3800 points. C'est un signe plutôt positif. Le Cac 40 pourrait se maintenir entre 3720 et 3820 jusqu'à la fin de l'année.

**NOTE : -1**

## Environnement économique : -2 à +2

Cette semaine a été calme, aussi bien sur les marchés financiers que du coté des publications économiques. Les volumes sont restés faibles tout au long de la semaine et les marchés ont fait du surplace. Du coté macro-économie outre atlantique, nous avons eu pour le mois d'octobre une hausse inattendue des stocks des grossistes (+0,3%), après 13 mois de baisse. Les stocks des entreprises ont également surpris les investisseurs en ressortant en hausse de 0,2%. Il s'agit de la première hausse depuis aout 2008. D'après ces deux indicateurs, on peut s'attendre à un redressement de la production. Le déficit commercial des USA s'est nettement réduit. En effet il chute de presque 8%. Les exportations ont progressé de 2,6%, signe d'une reprise mondiale. Pour le mois de novembre, les bonnes nouvelles continuent avec une hausse des ventes au détail (+1,3%). Celles-ci ont été portées par l'automobile, le BTP, l'électronique et l'essence. Le consommateur dépense un peu plus ce qui entretient l'espoir de voir la reprise s'auto-entretenir. Les prix à l'importation subissent la hausse des prix pétroliers et progressent de 1,7%. L'indice de confiance des consommateurs du Michigan du mois de décembre est ressorti supérieur aux anticipations à 73,4 contre 67,4 au mois de novembre. Toutes ces bonnes nouvelles ont eu pour conséquence une hausse du dollar contre l'euro. Enfin la situation de la Grèce reste préoccupante après sa dégradation par les agences de notation. A présent elle devra payer plus chère pour emprunter sur les marchés financiers. **NOTE : 0**

## Notre allocation actions : 0 %

**NOTE : - 1,00**

Cette semaine les marchés ont fait du surplace malgré la publication de chiffres économiques encourageant. Cela peut s'expliquer par la hausse du dollar et le débouclage potentiel d'opérations de carry trade. Le potentiel de hausse parait limité. La baisse du chômage aux USA de la semaine dernière n'a pas permis aux marchés de continuer leur hausse. A présent le news flow est moins porteur. Donc nous conseillons une allocation actions de 0% pour la semaine à venir, malgré notre note de -1,00. Le dollar devrait bénéficier de l'amélioration de l'économie américaine jusqu'à la fin de l'année.

Données au 11/12/2009

