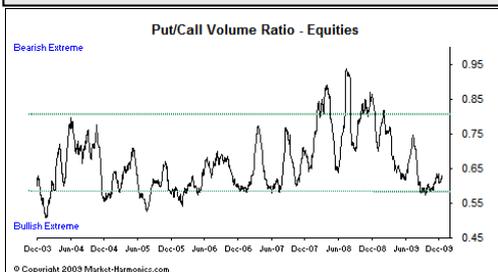


# WatchMarket

**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.)

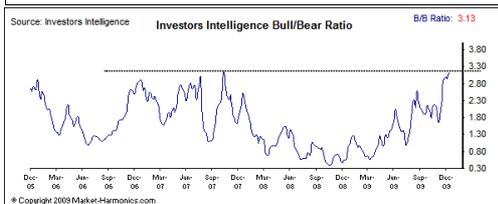
## Indicateurs de sentiments (analyse contrariante) : -2 à +2



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 3,13 contre 2,93 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 juste sur sa 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 marquée par l'envolée du dollar. Cette hausse a fortement pénalisé le pétrole et l'or. Cette flambée du dollar intervient alors que la Fed a annoncé, lors de sa réunion, le maintien des taux d'intérêts à un niveau très bas pendant très longtemps. Coté publication économique, rien ne permet de dire que la croissance est de retour de façon durable. Concernant le mois de novembre, nous avons eu une hausse de la production industrielle (+0,8%) pour le cinquième mois consécutif. Les prix à la production ont augmenté de +1,8% en raison de l'envolée des prix de l'énergie. L'inflation s'accélère légèrement. En effet les prix à la consommation ont également sensiblement augmenté (+0,4%). Ce qui porte la hausse à +1,8% sur 12 mois. Le secteur de l'immobilier a connu un bon mois de novembre. Les mises en chantier sont en hausse de 8,9% et les permis de construire ont augmenté de 6%, malgré la chute du moral des professionnels de la construction. Ces hausses corrigent les chiffres du mois d'octobre qui étaient ressortis en forte baisse. L'indice Empire State de New York du mois de décembre subit une violente chute passant de 23,5 à 2,55. D'après ces données, le tableau économique de cette fin d'année se caractérise par inflation plus récession. Le Philly Fed est ressorti en forte hausse en décembre (20,4 contre 16,7 en novembre). L'indice du Conference Board a enregistré en novembre sa 8ème hausse consécutive (+0,9%). Enfin les chiffres du chômage de la semaine sont mauvais avec une hausse des inscriptions. **NOTE : 0**

## Notre allocation actions : 0 %

**NOTE : - 0,75**

L'envolée du dollar a freiné les marchés financiers. La hausse du début de la semaine n'était totalement pas justifiée et ressemble à un bull trap. Nous devrions osciller entre 3700 et 3850 points sur le Cac 40 jusqu'à la fin de l'année. Dans ces circonstances nous conseillons une allocation actions de 0% en attendant les 3700 points, malgré notre note de -0,75. Le dollar devrait continuer à bénéficier de l'amélioration de l'économie américaine jusqu'à la fin de l'année.

Données au 18/12/2009

