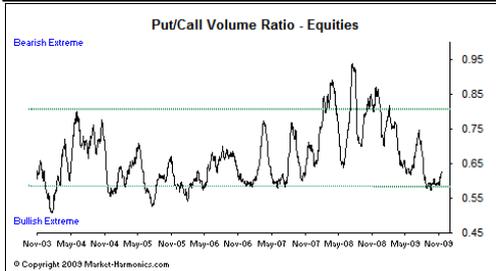


WatchMarket

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.)

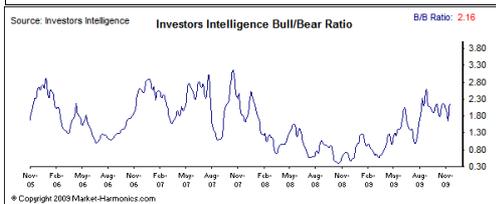
Indicateurs de sentiments (analyse contrariante) : -2 à +2



Analyse: L'optimisme 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 2,16 contre 1,66 la semaine dernière. 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 négatif => Négatif

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

RSI : => Neutre

Les indices montrent des signes de faiblesse (divergences baissières) depuis début septembre. Notre premier objectif est 3550 points pour le Cac 40. En revanche, le franchissement de la résistance des 3900 points milite pour une continuation du rebond vers 4300 points. Le rebond entamé début mars est il fini?

NOTE : - 2

Environnement économique : -2 à +2

Les publications économiques de la semaine restent mitigées. En début de semaine les marchés actions ont été soulagés par le rebond des ventes de détail (+1,4%) du mois d'octobre. Cependant les chiffres du mois précédent ont été revus en nette baisse (-2,3% contre -1,5% en première estimation). L'activité manufacturière dans l'état de New York ralentit au mois de novembre avec un indice « Empire State » en baisse à 23,51 contre 34,57 en octobre. Les stocks des entreprises ont baissé moins que prévu en septembre (-0,4% après -1,6% en aout). Au mois d'octobre, la croissance industrielle US a subi un ralentissement avec une hausse de 0,1%. L'inflation reste toujours faible avec une hausse des prix à la consommation de 0,3%. Les indicateurs immobiliers ont été très décevants. En effet les mises en chantier chutent de 10,6% et les permis de construire ont reculé de 4%, signe que la crise est loin d'être terminée. Le Philly Fed a fortement augmenté en novembre à 16,7 contre 11,5 en octobre. Cela signifie que l'activité industrielle de la zone de Philadelphie se porte bien. Enfin, l'indice des indicateurs avancés du conference board d'octobre augmente pour le septième mois consécutif et atteint son niveau le plus élevé depuis septembre 2007 (+0,3%).

NOTE : - 2

Notre allocation actions : 0 %

NOTE : - 2

Les bonnes nouvelles ne suffisent plus pour que le marché poursuive sa hausse. Le Cac 40 est resté bloqué au contact des 3900 points. De plus la publication d'un rapport de l'association des banques hypothécaires américaines (MBA) montre que plus de 14,4% des propriétaires de logement américains sont en retard de paiement ou confrontés à des saisies de leur logement. Cette publication ne rassure pas les investisseurs qui se posent déjà de sérieuses questions concernant la vigueur de la reprise de l'économie. Nous conseillons une allocation actions de 0% pour les semaines à venir. Notre premier objectif est 3550 points. Données au 20/11/2009

