

Investments - Flash



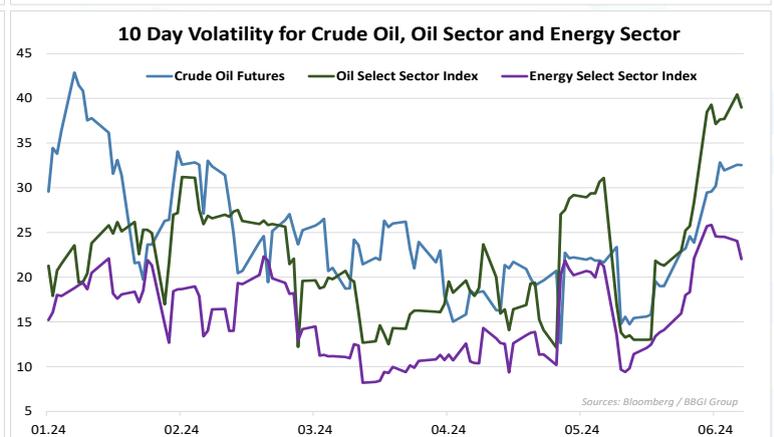
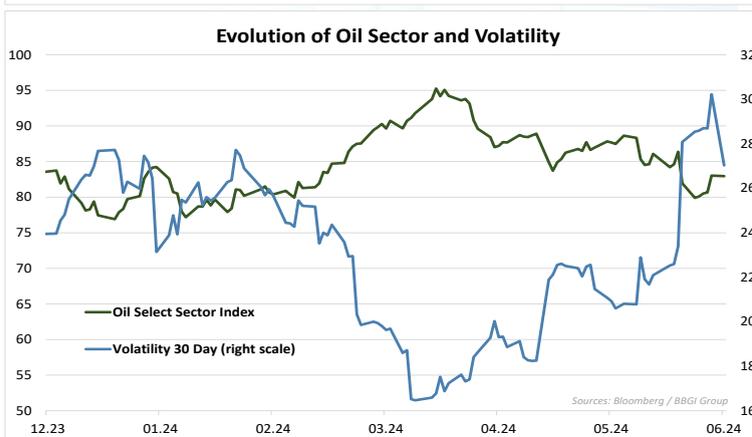
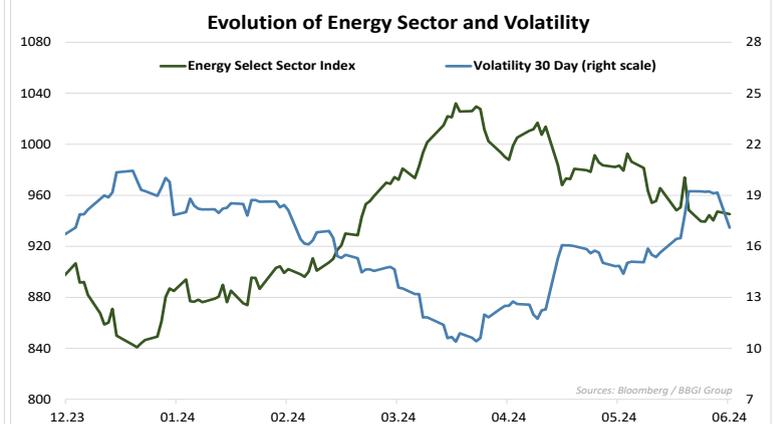
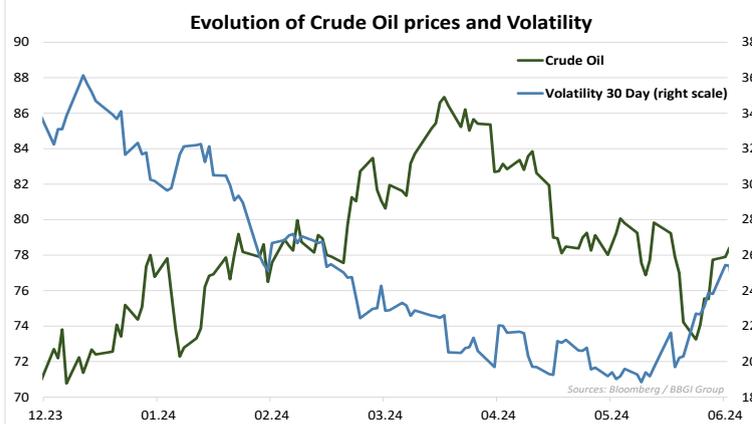
M. Alain Freymond - Associé & CIO

PROFITER D'UNE VOLATILITE ELEVEE SUR LE SEGMENT ENERGIE

Opportunités séduisantes sur des BRC liées au secteur pétrolier

Au cours des dernières semaines, le scénario de ralentissement conjoncturel s'est progressivement renforcé avec un impact déjà assez net sur les cours du pétrole. Alors que les surprises négatives s'intensifiaient aux Etats-Unis, les cours du brut glissaient en seulement neuf semaines, de 86\$ le baril à 73\$. Cette correction de -15% des cours de l'or noir n'a pas été sans impact sur les titres de l'énergie, qui ont subi également une consolidation similaire. Bien que limitée à -9% pour l'indice IXE Energy Select Sector regroupant les sociétés actives dans la production ou le développement de produits énergétiques, la consolidation a été plus importante pour les valeurs de l'indice OSX représentatif du secteur des services pétroliers. Ces deux secteurs semblent déjà largement pénalisés par l'évolution du sous-jacent et nous estimons qu'ils offrent désormais des probabilités particulièrement faibles de nouvelles faiblesses de leurs cours.

Une reprise des cours du brut nous semble probable ainsi qu'une tendance boursière plus favorable pour les sociétés américaines des services pétroliers et de la production de pétrole. Dans ce contexte, il est intéressant de noter que la volatilité sur diverses périodes (10j, 30j et 100j) est au plus haut des dernières semaines. Dans le cas de la volatilité à 10 jours elle est même au plus haut des six derniers mois pour le brut, l'OSX et l'IXE. C'est à notre avis le moment pour constituer des produits structurés de type BRC (Barrier Reverse Convertible) de type européen sur des valeurs de ces secteurs. A ce jour, avec un horizon temps d'environ six mois un BRC sur trois valeurs américaines peut offrir un coupon annuel d'environ 20% avec une barrière placée 20% en dessous du cours actuel. Nous estimons que ce profil de rendement est séduisant et mérite d'être considéré.



Information importante : Ce document est confidentiel et destinés exclusivement à son destinataire et ne peut être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Les éléments ci-dessus sont mis à disposition à titre informatif et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document et ses éventuelles annexes sont basés sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ces derniers ne peuvent être utilisés ou considérés comme un engagement de leurs auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.