

Investments - Flash



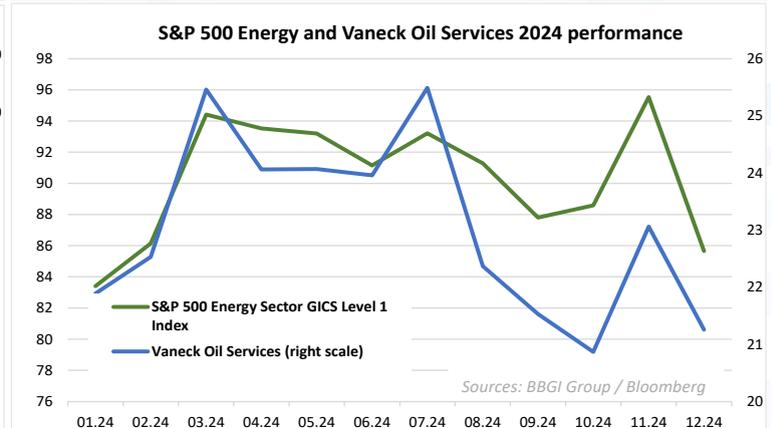
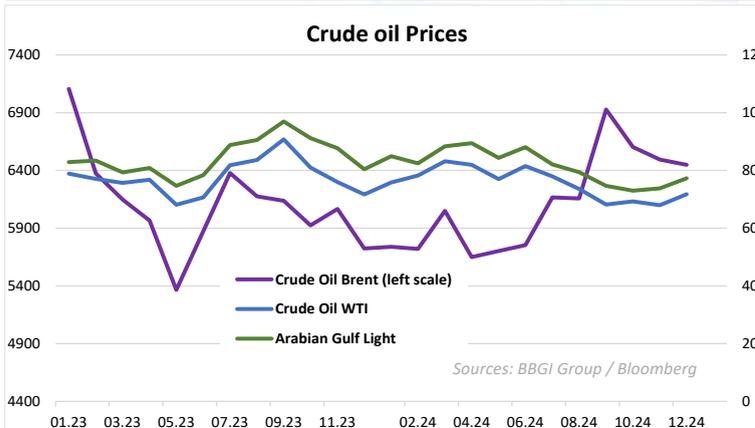
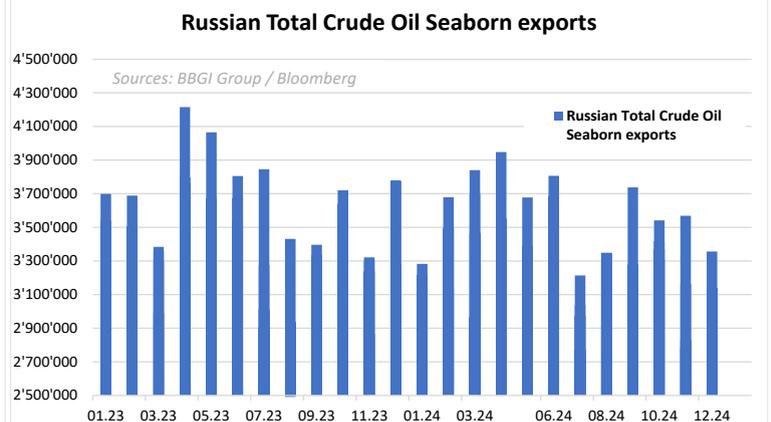
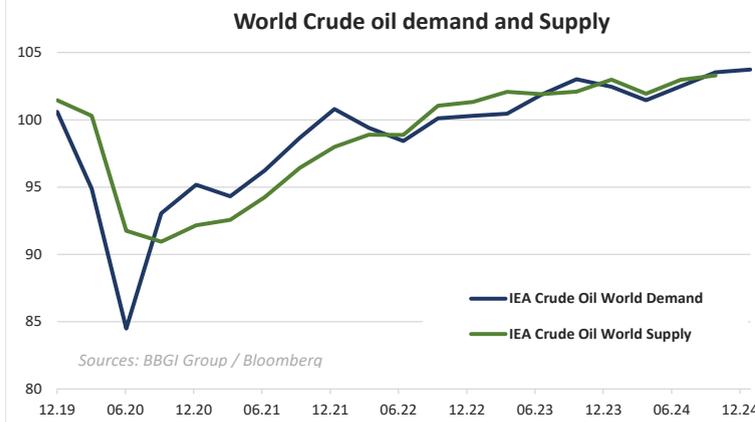
M. Alain Freymond - Associé & CIO

MARCHE PETROLIER PEUT-ETRE BIENTÔT EN DESEQUILIBRE

Contexte positif pour les cours du pétrole et les titres pétroliers

Le consensus des analystes prévoit une offre de brut assez sensiblement excédentaire par rapport à la demande mondiale en 2025. De notre côté nous estimons que la demande de brut est sous estimée par les analystes et que l'offre est surestimée. La réduction des inventaires en 2024 pointe bien sur un marché probablement plus en déséquilibre que ne l'estime l'EIA par exemple. Les derniers développements concernant les sanctions sur la flotte « fantôme » russe sont de nature à peser sur l'offre disponible en Chine et en Inde. Les pays de l'OPEP semblent prêt à attendre pour remonter leur production, alors qu'aux Etats-Unis, la production ne progressera que de manière progressive. Les cours du brut négociés aux Etats-Unis (WTI) se sont stabilisés au cours des quatre derniers mois autour de 70\$ le baril. La combinaison des facteurs ci-dessus nous conduit à une estimation réaliste d'un cours du brut à 85 dollars en 2025 largement supérieur à la moyenne estimée à environ 70\$/b. Une hausse des cours du brut n'étant pas le scénario consensuel actuel pour 2025. La plupart des titres et des sociétés pétrolières cotées aux Etats-Unis, Europe et dans les autres marchés

ont enregistré des parcours boursiers mixtes en 2024 dans une volatilité souvent notable. L'indice S&P500 Energy terminait ainsi l'année pratiquement inchangé, après avoir pourtant enregistré deux cycles complets de hausses et de baisses de +/-15%. L'indice MSCI World Energy témoignait aussi de cette volatilité en fin d'année. Alors que le scénario consensuel nous semble très prudent pour 2025 avec un cours du brut d'environ 70\$/b, la croissance attendue des profits de +15% du secteur au niveau international positionne le PE du secteur à seulement 11x les profits attendus. Aux Etats-Unis, les attentes bénéficiaires sont supérieures et atteignent +22% pour un PE de 12xs. Sans prendre en considération nos propres perspectives de hausse du brut à un niveau supérieur au consensus, le secteur pétrolier nous semble une opportunité d'investissement particulièrement séduisante. Le secteur pétrolier américain offre une opportunité intéressante et peut encore profiter d'une surprise favorable sur les bénéfices réalisés si notre propre prévision de hausse du brut à 85\$/b se concrétise cette année.



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.