

Investments - Flash



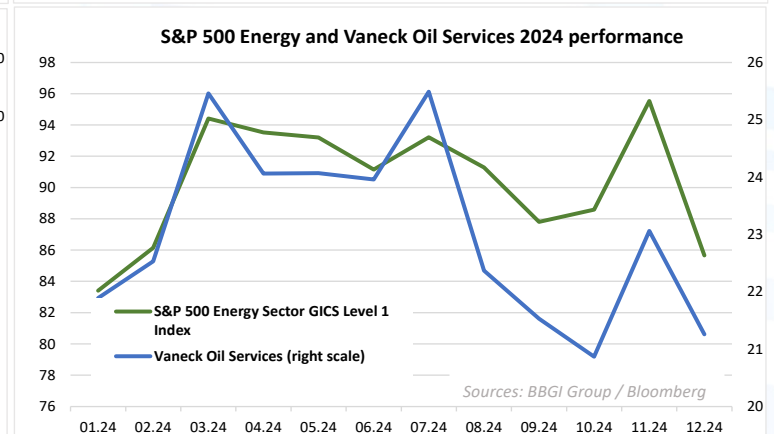
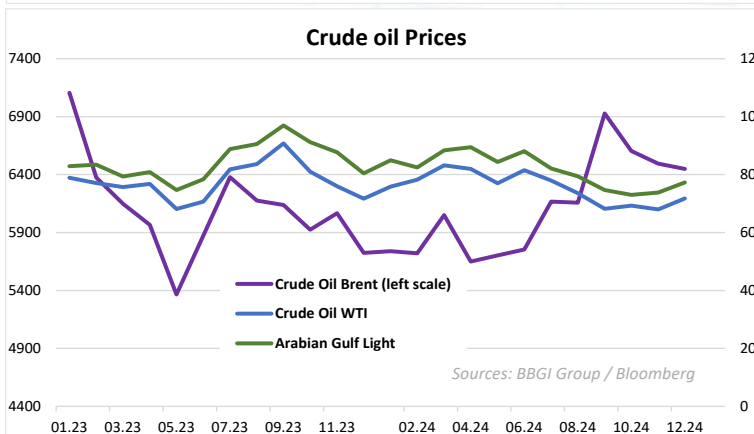
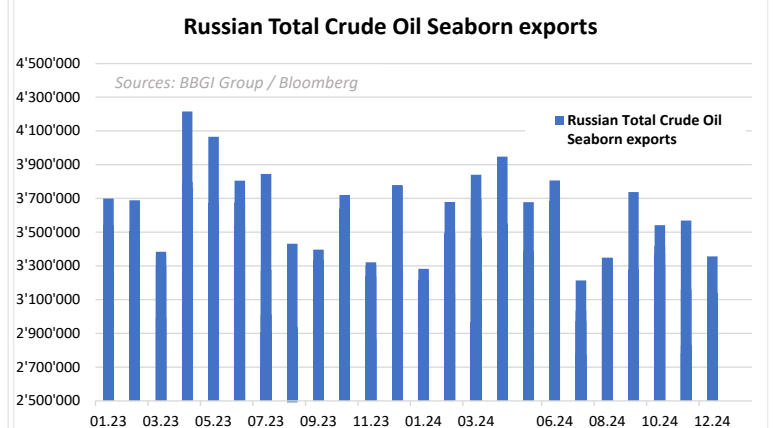
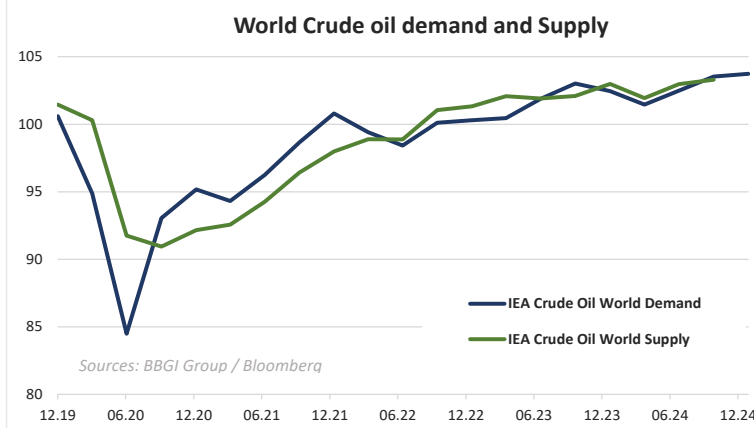
M. Alain Freymond - Associé & CIO

OIL MARKET MAY SOON BE OUT OF BALANCE

Positive backdrop for oil prices and oil stocks

The analyst consensus forecasts a crude oil supply that will be significantly in excess of world demand in 2025. For our part, we believe that analysts are underestimating crude demand and overestimating supply. The reduction in inventories in 2024 points to a market that is probably more out of balance than the EIA estimates, for example. The latest developments concerning sanctions on the Russian "phantom" fleet are likely to weigh on available supply in China and India. OPEC countries seem prepared to wait to raise production, while in the USA, production will only increase gradually. The price of crude oil traded in the USA (WTI) has stabilized over the last four months at around \$70 a barrel. The combination of the above factors leads us to a realistic estimate of a crude oil price of \$85 in 2025, well above the estimated average of around \$70/bbl. Higher crude prices are not the current consensus scenario for 2025.

Most oil stocks and companies listed in the USA, Europe and other markets recorded mixed stock market performances in 2024, often with notable volatility. The S&P500 Energy index ended the year virtually unchanged, despite having recorded two complete cycles of +/-15% rises and falls. The MSCI World Energy index also reflected this volatility at the end of the year. While the consensus scenario seems very cautious for 2025, with a crude oil price of around \$70/b, the sector's expected earnings growth of +15% at international level positions the sector's PE at just 11x expected earnings. In the US, earnings expectations are higher, reaching +22% for a PE of 12x. Without taking into account our own prospects of crude oil rising above consensus, the oil sector seems to us a particularly attractive investment opportunity. The US oil sector offers an interesting opportunity, and may yet benefit from a favorable earnings surprise if our own forecast for crude oil to rise to \$85/bbl materializes this year.



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.