

Investments - Flash



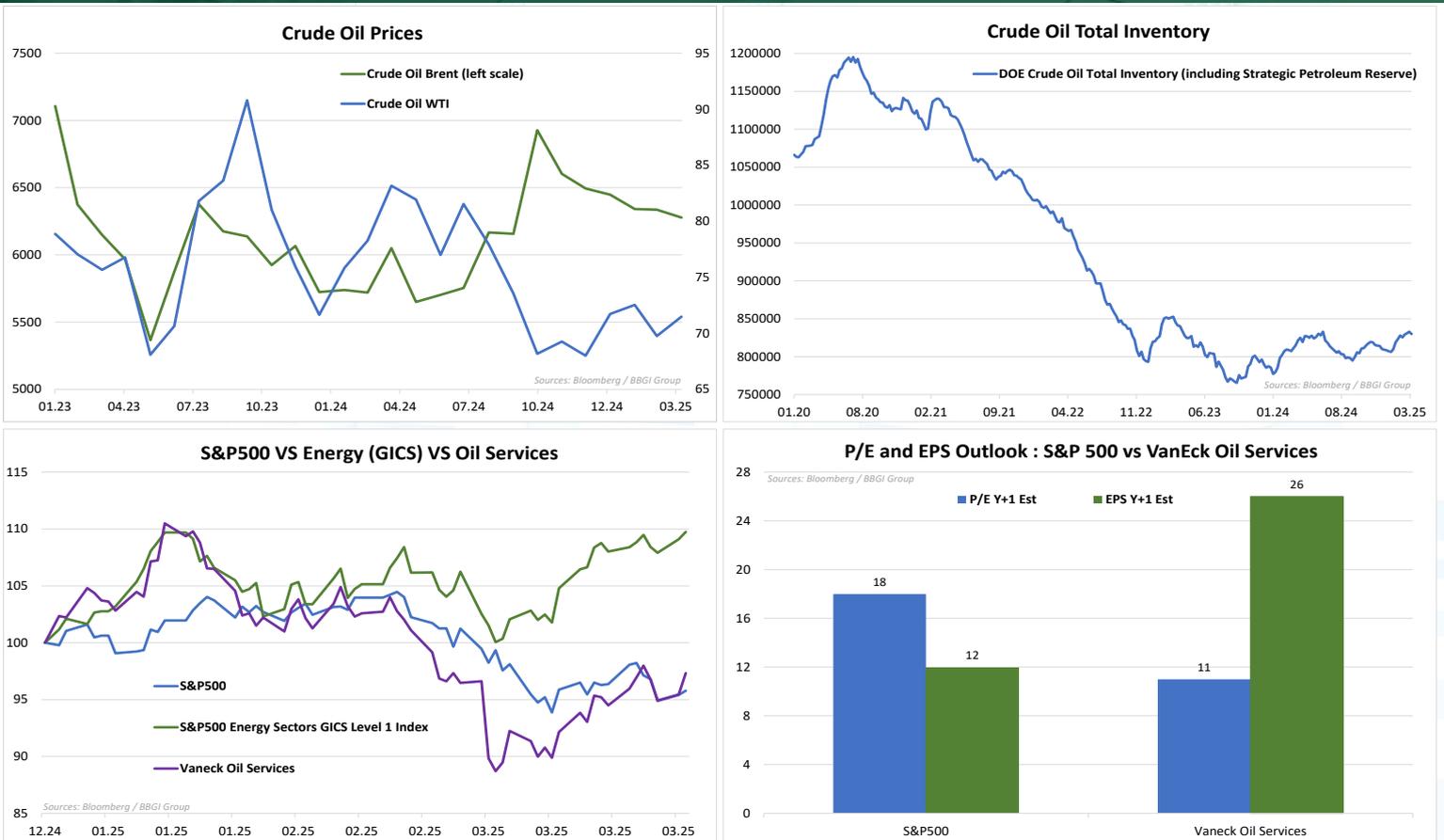
M. Alain Freymond - Associé & CIO

LES SERVICES PETROLIERS AMERICAINS ONT LE VENT EN POUPE

Croissances bénéficiaires et valorisations relatives très séduisantes

Les cours du brut sont restés globalement inchangés au 1er trimestre malgré de fortes fluctuations pendant la période. Entre les risques géopolitiques, des scénarios économiques passant de croissance à récession, une augmentation potentielle de l'offre de l'OPEP+ et un nouveau durcissement des sanctions contre le pétrole russe, les anticipations de l'évolution de l'offre et de la demande pour les prochains mois ont été particulièrement difficiles à évaluer et ont créé une volatilité importante. La politique de Donald Trump pourrait bien ajouter encore un peu plus d'incertitude sur la disponibilité du brut aux États-Unis, alors que la Chine semble enfin bénéficier d'une reprise de son activité industrielle et que les raffineries indiennes cherchent des alternatives au brut russe. Nous estimons que le marché pétrolier devrait rester relativement tendu, avec notamment une diminution des inventaires au 2ème trimestre. Un ralentissement américain pèsera sur la demande, mais la dynamique des pays émergents

devrait être suffisante pour en compenser les effets, déjà sans doute en partie intégrés dans les cours actuels. Les cours du brut en Europe peuvent, selon nous, progresser au-delà de 85\$, ce qui pourrait aussi être l'objectif probable pour le WTI, réduisant dès lors encore un peu plus le « spread » actuel entre les deux « futures ». Du côté des valeurs pétrolières, les tendances ont aussi été très erratiques à l'image des fonds Vaneck Oil Services (-3.2%) ou du SPDR Energy (+9%), qui ont toutefois largement surperformé le S&P500 (-4.6%). Nos perspectives pour les cours du brut sont positives et confirment notre anticipation d'une poursuite de la surperformance des valeurs pétrolières. Les services pétroliers offrent notamment des opportunités de croissance des profits à des niveaux de valorisation séduisants (+26% -11x), inférieurs à celui du S&P (+12% -18x) et constituent donc une opportunité d'investissement attrayante aujourd'hui.



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.