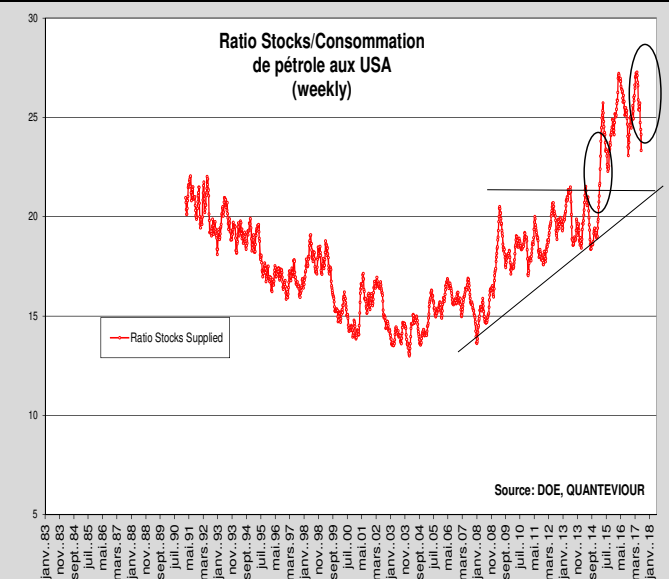
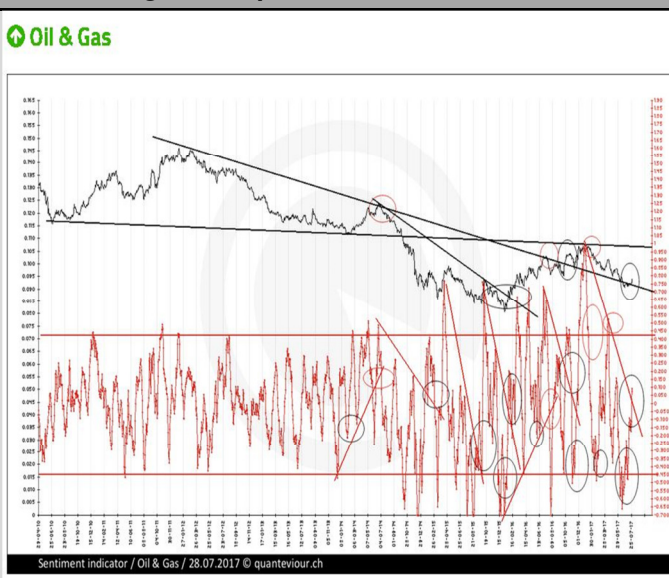




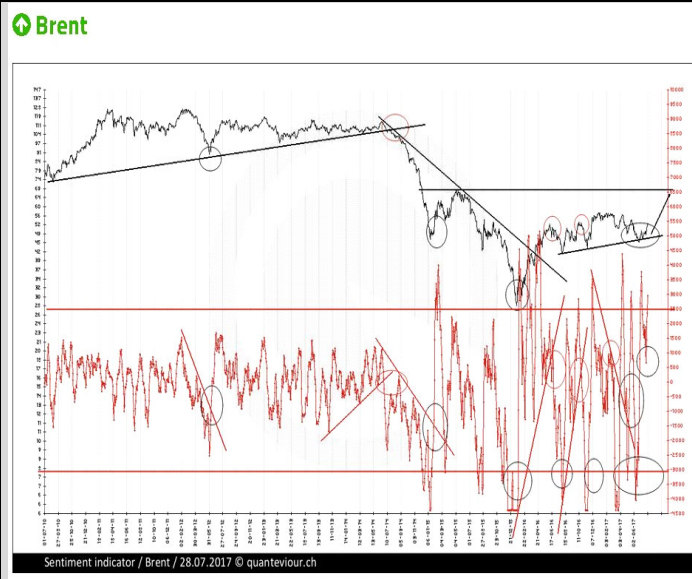
Pétrole, stocks et consommation aux USA 1



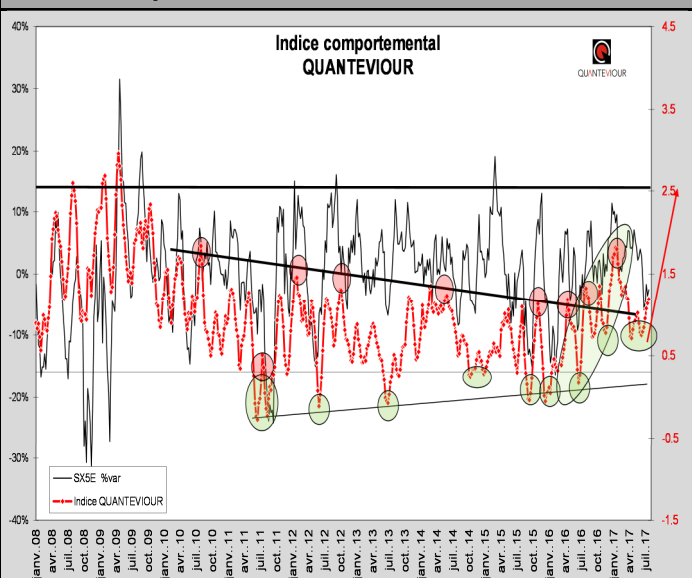
Belle configuration pour le secteur 3



Forte dynamique sur le prix 2



Indice comportemental 4



Le pétrole confirme son potentiel de normalisation. Fort signal d'achat sur les valeurs pétrolières.

Les mesures de restriction des exportations de brut en direction des USA menées par l'Arabie Saoudite en vue d'accélérer la normalisation des stocks pétroliers semble donner des résultats plus que convaincants.

Les signes positifs sur ce secteur se sont manifestés dès les mois de mai. Ils ont progressivement monté en puissance dès lors que la stratégie sur les stocks confirmait son efficacité. **L'inversion de tendance (graph1)** a commencé début mai sur le niveau des stocks US, couplé à une demande en forte progression le résultat ne s'est pas fait attendre **en termes de prix du brut (graph2)**.

Sur le plan des sociétés actives dans le secteur, on a observé un temps de retard, mais cette semaine, le signal de rupture pour **l'indice Oil & Gas est à son optimum** et nous conforte pleinement dans notre stratégie de surpondération de ces valeurs **(graph3)** Cela semble d'autant plus justifié que les sociétés européennes de ce secteur ont fait preuve d'une bonne maîtrise en termes de rentabilité, avec des bénéfices tout à fait satisfaisant dans le bas de la fourchette des prix du brut. Inutile de dire qu'en cas de hausse supplémentaire de leur matière première, cela ne saurait que constituer une surprise positive pour les attentes bénéficiaires alors que le consensus reste très prudent sur le prix du pétrole. **Nous tablons sur un prix stabilisé aux environs de 60-70 USD pour les prochains trimestres.**

Sur un plan plus général, même si l'indice EuroStoxx50 peine à concrétiser dans les prix l'avantage indéniable que représente une forte dynamique de baisse de la prime de risque pour la zone euro, il n'en reste pas moins que **notre indice comportemental** signale une phase imminente de **progression de la confiance** dans les valeurs européennes **(graph4)**. Nous ne voyons pas la vigueur de l'euro rester un obstacle insurmontable pour les actions européennes qui bénéficient par ailleurs d'une série d'autres facteurs favorables. Nous nous attendons à une accélération rapide vers le tout premier obstacle **des 3850 puis les 4200 points.**