

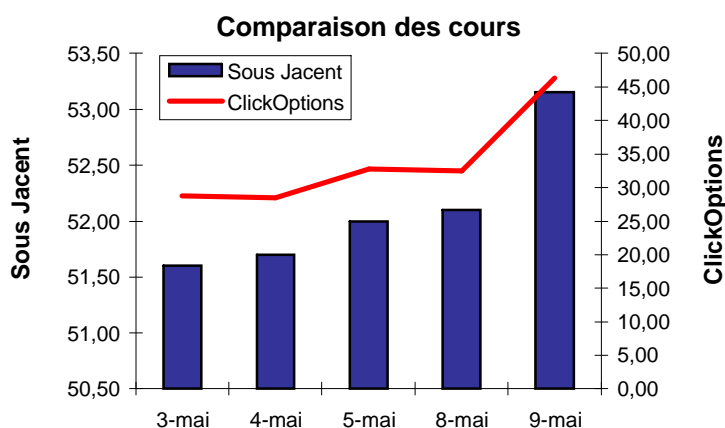
## Recommandation : Tapéo

ClickOptions

Emission du conseil : 11 Mai 2006  
Echéance du conseil : 26 Mai 2006  
Objectif de cours : 74,00€  
Cours au 11/05/06 : 50,28€

Sous Jacent : Action Française - Peugeot  
Echelle de risque : Moyenne  
Code ClickOption : 2660983  
Code Isin Sous Jacent : FR0000121501

## ANALYSE CLICKOPTIONS



Indicateurs	
Type	Tapéo American à barrière activante
Date d'échéance	38877
Barrière	> 55,50€
Gain potentiel net	42,88 €
Spread moyen	3,50 €

Intraday	03-mai	04-mai	05-mai	08-mai	09-mai
Clôture ClickOptions	28,74	28,49	32,72	32,51	46,33
Clôture Sous Jacent	51,60	51,70	52,00	52,10	53,15
Ouverture ClickOptions	30,62	38,24	31,92	47,60	47,60
Ouverture Sous Jacent	51,55	52,20	52,25	53,00	53,00
Plus haut ClickOptions	36,27	30,77	53,63	57,78	57,78
Plus haut Sous Jacent	52,30	52,60	53,50	53,50	53,50
Plus bas ClickOptions	26,88	32,51	31,60	36,71	36,71
Plus bas Sous Jacent	51,55	52,05	52,10	52,55	52,55
Variation ClickOptions	34,93%	-5,35%	69,72%	57,40%	57,40%
Variation Sous Jacent	1,45%	1,06%	2,69%	1,81%	1,81%
Volumes ClickOptions	9000	17000	4000	12000	8000

### Calendrier Sous Jacent

Dividende de 1,35€ net

Coupon détaché le 31/5/2006.

Peugeot pointe à 52,95€ malgré plusieurs changements de recommandation positifs. Dans ce contexte, nous recommandons le ClickOptions 2660983 afin de profiter de la hausse à venir. De plus, les fondamentaux du constructeur et équipementier français de véhicules sont saints à moyen terme.

### ► Risque

Ce ClickOptions est en dessous de la barrière Tapéo, mais le cours du sous-jacent est à moins de 2% de cette dernière. La volatilité implicite du sous-jacent est de 29%, ce qui est censé refléter la volatilité future anticipée par le marché, tandis que la volatilité historique du sous-jacent est de 21%, ce qui dénote une anticipation des marchés plus forte quand à la volatilité à venir du sous-jacent. Le risque est donc moyen.

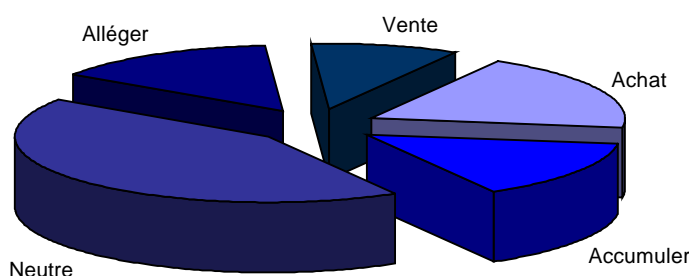
### ► Stratégie

Pour les amateurs de risque, le gain de notre présente opinion pourra être amplifié via l'achat du Bornéba 2692236 avec comme borne basse les 52€. Pour les averse au risque, nous pouvons couvrir notre position en achetant le Tapéba 2665274. Nous couperons nos positions au plus tard le 26 mai 2006.

### ► Objectif

Ce Tapéo possède encore une valeur temps suffisamment longue pour nous permettre de prendre position durant deux semaines maximum. Nous passons donc acheteur sous 60€ avec pour premier objectif les 74€ dans un premier temps. Notre position sera coupée si le palier des 54€ est enfoncé, et nous attendrons quelques jours si les 74€ sont atteints en moins d'une semaine pour solder notre position à 83€. L'analyse du sous-jacent ne met pas en évidence un risque particulier. La reprise actuelle du secteur automobile pourra être anticipée, nous permettant d'effectuer une opération gagnante au plus vite.

## CONSENSUS SOUS-JACENT



Opinion	Pourcentage
Achat	19,0%
Accumuler	14,3%
Neutre	42,9%
Alléger	14,3%
Vente	9,5%

## ANALYSE TECHNIQUE



### OBJECTIF SOUS JACENT 58€

La valeur vient de sortir de sa figure en tête-épaule inversée en cassant sa ligne de cou à 52,90€. Une forte accélération serait donc envisageable à court terme.

Les indicateurs techniques approchent de la zone de surachat mais ne donnent aucun signal vendeur pour le moment. Les volumes restent élevés limitant ainsi les risques de fausse sortie.

Les bornes bollinger commencent à s'écartier montrant une hausse de la volatilité.

Nous favorisons donc l'achat de cette valeur avec pour 1er objectif 58€, puis 60,80€. Nous couperions les positions en cas de rupture des 52,50€.

## CONCLUSION

Le sous-jacent est orienté à la hausse et les configurations techniques et fondamentales sont suffisamment positives pour pouvoir prétendre à une hausse soutenue pour les jours qui viennent.

Peu de nouvelles sont attendues dans le secteur automobile durant cette semaine, pouvant conférer un risque exogène à notre stratégie, et les mauvaises nouvelles du secteur sont passées.

Nous sommes donc acheteurs de ce ClickOptions Tapéo à des niveaux de 59€ avec pour premier objectif 74€ en moins de deux semaines. Nous couperions nos positions en cas de rupture des 54€ ou après échéance du conseil.