

Recommandation : CALL

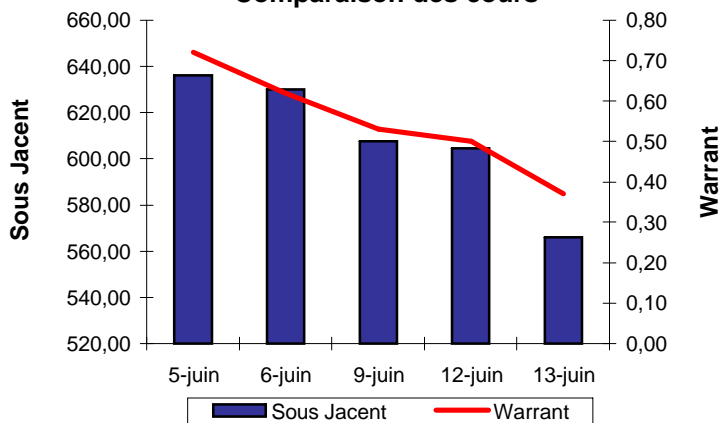
Warrant

Emission du conseil : 14 Juin 2006
Echéance du conseil : 30 Juin 2006
Objectif de cours : 0,41€
Cours au 14/06/06 : 0,32€
Echelle de risque : Grande

Emetteur Warrant : ABN AMRO
Sous Jacent : Matière Première - Or
Code Warrant : 1025N
Code Isin Warrant : NL0000188308
Code Isin Sous Jacent : QS0010039913

ANALYSE WARRANT

Comparaison des cours



Après les récentes faiblesses du dollar, de nombreuses banques centrales se posent la question de la véritable valeur de cette monnaie par rapport aux matières premières en général, et par rapport à l'Or en particulier. La chute des marchés actuelle a entraîné avec elle celle des matières premières. Pourtant, certains états reviennent sur cette commodité. Nous privilégierons donc l'achat du Warrant Call 1025N pour profiter de cette hausse.

► Risque

Ce warrant est en dehors de la monnaie, et le cours du sous-jacent est à 19,3% du Strike. Le sous-jacent est très volatile depuis le début de l'année et cela n'est pas prêt de s'arrêter. L'effet de levier du warrant conjugué à cette forte volatilité fait de ce warrant un investissement fortement risqué.

► Rendement

Avec une élasticité convenable et une anticipation de gain de l'ordre de 19% environ, le couple risque/rendement reste cohérent sur ce type d'investissement. Ce warrant est aussi suffisamment réactif et donc bien adapté pour profiter de la hausse éventuelle du cours de l'Or à Londres. De plus, les facteurs de risque exogènes sur le sous-jacent sont contenus par la volonté des banques centrales de se réfugier vers l'Or, nous permettant d'assurer un rendement intéressant avec ce produit à effet de levier.

► Objectif

La valeur temps suffisamment longue de ce Warrant permet de prendre position durant deux semaines maximum. Nous passons acheteur sous 0,32€ avec pour premier objectif les 0,41€ dans un premier temps. Notre position sera coupée si le palier des 0,30€ est enfoncé, et nous attendrons quelques jours si les 0,40€ sont atteints en moins d'une semaine pour solder notre position à 0,45€. L'analyse du sous-jacent ne met pas en évidence un risque particulier. Les volumes et le spread (écart achat/vente) du warrant sont favorables en vue d'une opération gagnante.

Indicateurs		
Type	CALL	Européen
Date d'échéance	15/12/06	
Strike	675,00\$	
Quotité	1000	
Parité Warrant	50	
Parité Sous Jacent	1	
Spread moyen	0,01 €	

Intraday	05-juin	06-juin	09-juin	12-juin	13-juin
Clôture Warrant	0,72	0,62	0,53	0,50	0,37
Clôture Sous Jacent	636,00	630,05	607,45	604,50	566,15
Ouverture Warrant	0,72	0,69	0,48	0,45	0,41
Ouverture Sous Jacent	638,15	636,00	614,05	607,35	604,60
Plus haut Warrant	0,74	0,69	0,55	0,50	0,41
Plus haut Sous Jacent	645,85	642,25	617,75	612,25	605,25
Plus bas Warrant	0,72	0,62	0,48	0,45	0,37
Plus bas Sous Jacent	634,85	625,25	601,05	602,75	561,35
Variation Warrant	2,78%	11,29%	14,58%	11,11%	10,81%
Variation Sous Jacent	1,73%	2,72%	2,78%	1,58%	7,82%
Volumes Warrant	13000	7000	14000	5000	6000

Calendrier Sous Jacent

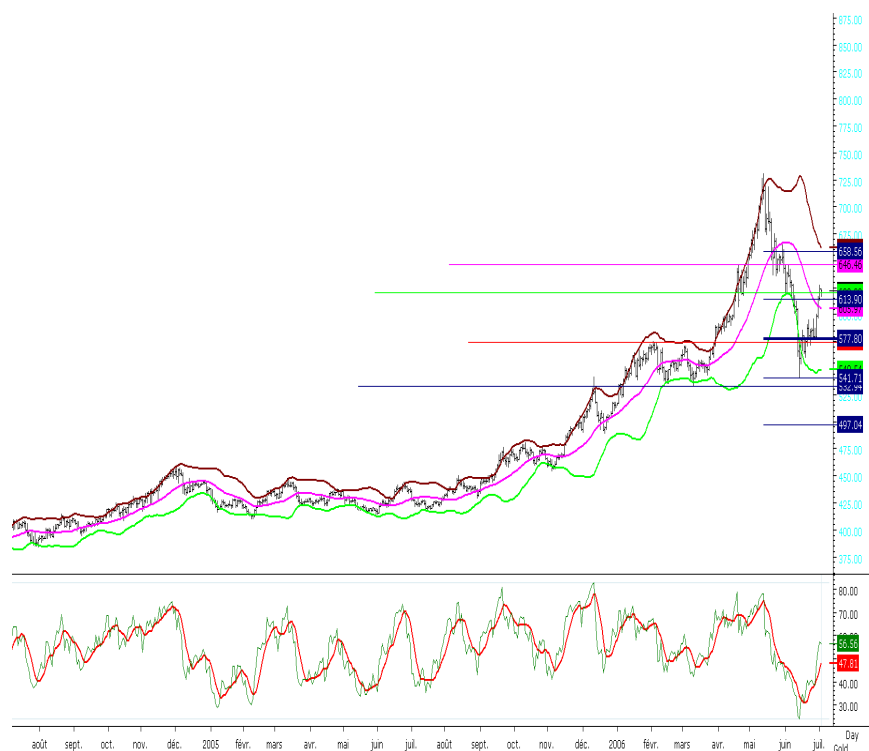
Etats-Unis : Balance des comptes courants 1er trimestre	16/06/2006
Etats-Unis : Indice de confiance Michigan (juin)	16/06/2006
Zone euro : Conseil de politique monétaire de la BCE	22/06/2006

ANALYSE MACRO

L'or, à l'image de l'ensemble des métaux précieux, a subi des allègements pour passer sous la barre des 700\$ l'once. Soutenu par la baisse du dollar dans un premier temps, l'or a subi quelques arbitrages au profit de ce dernier selon certains observateurs de marché. Pourtant, l'importance de la décision prise le 26 septembre 2004 par quinze banques centrales (y compris la Banque Centrale Européenne, la Banque Nationale Suisse et la Banque d'Angleterre) de limiter la vente et le leasing d'or dans les cinq prochaines années, est perçue comme un réflexe institutionnel de la part des banques centrales qui réaffirment ainsi le rôle décisif du métal jaune dans les affaires monétaires globales, en vue des anticipations de volatilité sur d'autres actifs.

Il est désormais certain que cette matière première ne peut que s'apprécier d'un point de vue long-terme. Mis-à-part les considérations du recentrage des actifs des banques centrales, les nouvelles technologies contribuent aussi au soutien de ce métal précieux en l'utilisant (en faibles quantités) dans de nombreux composants électroniques tels que les ordinateurs par exemple, produits en perpétuel renouveau et en constante croissance des ventes.

ANALYSE TECHNIQUE



OBJECTIF SOUS JACENT 658\$

La valeur a corrigé 61,8% de la hausse effectuée entre août 2005 et mai 2006 et a amorcé un nouveau mouvement de hausse. Cependant, certains niveaux de résistance pourraient empêcher l'évolution du cours.

Les bornes bollinger semblent montrer quelques signaux d'essoufflement d'autant plus que les niveaux de 620\$ font office de résistance.

Nous favorisons donc l'achat de cette valeur dès qu'elle aura cassé les niveaux de 620\$ avec pour 1^{er} objectif 658\$. Nous couperions les positions en cas de rupture des 610\$ par la suite.

Cela milite donc en faveur de l'achat du Warrant Call 1025N.

CONCLUSION

L'Or est orienté à la hausse et les configurations techniques et fondamentales sont suffisamment positives pour pouvoir prétendre à une évolution favorable pour les jours qui viennent. Peu de nouvelles économiques majeures sont attendues durant les semaines qui viennent pouvant conférer un risque exogène à notre stratégie. Cependant, nous resterons vigilants à tout inversedement de tendance vis-à-vis de notre exposition à effet de levier.

Enfin, on notera que le soutien des banques centrales et l'arrivée de la Chine en tant que puissance financière ayant déjà manifesté son désir d'acquisition de cette matière première nous permet de matérialiser une anticipation plutôt positive à court et moyen terme de notre sous jacent.

Nous sommes donc acheteurs de ce Warrant Call 1025N sur des niveaux de 0,32€ avec comme premier objectif 0,41€ en moins de deux semaines. Nous couperions la position en cas de rupture des 0,30€.