

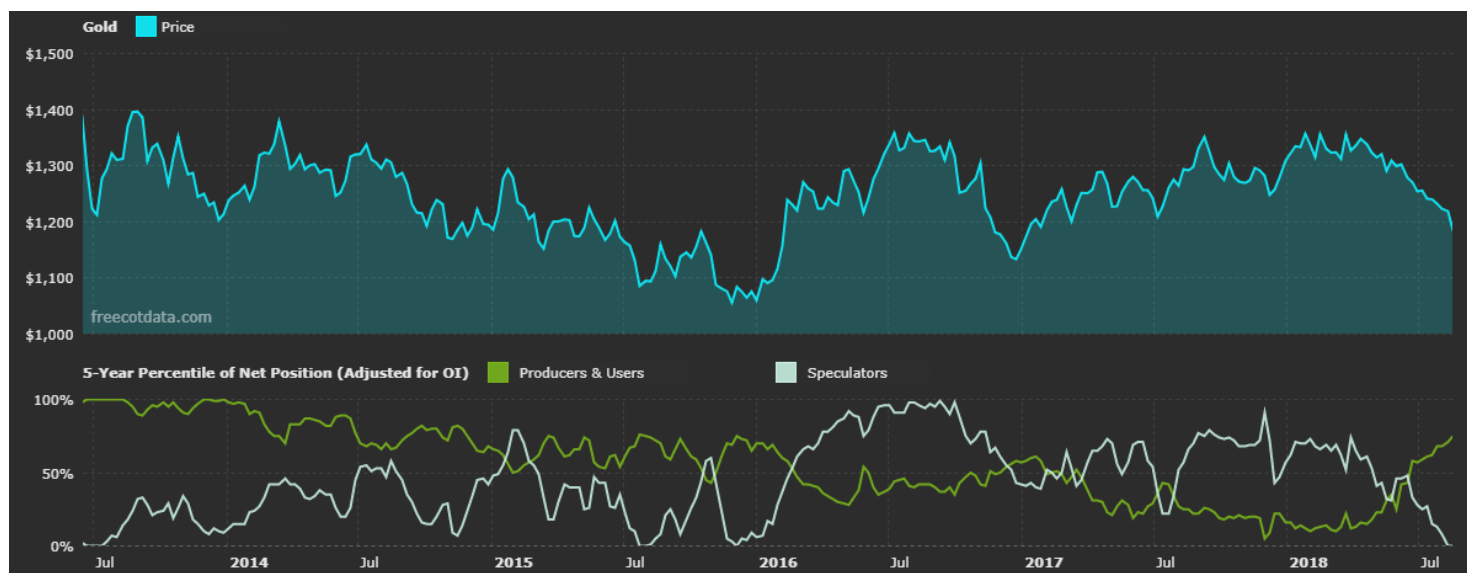


"I believe the very best money is made at the market turns. Everyone says you get killed trying to pick tops and bottoms and you make all your money by playing the trend in the middle. Well, for twelve years I have been missing the meat in the middle, but I have made a lot of money at tops and bottoms." – Paul Tudor Jones -

## GOLD : et si le couteau était déjà par terre... ?

Ce n'est pas une nouveauté, selon la presse spécialisée, l'or n'a plus la cote : bloqué dans son ascension par la résistance des 1350\$ l'once, le métal jaune vient de signer de nouveaux plus-bas en rejoignant ses niveaux de début 2017, sous le seuil psychologique des 1200\$.

Fondamentalement, cette baisse n'est pas due au hasard, elle repose sur les anticipations par le marché des futurs relèvements de taux par la Fed, qui en prévoit encore 2 à venir d'ici fin 2018, si on en croit les déclarations de son *Chairman* Jerome Powell. Conséquence logique, selon la *Commodity Futures Trading Commission* (CFTC), le nombre de positions *short* sur les contrats à terme du COMEX pour l'or n'a jamais été aussi élevé depuis novembre 2015 :



"On n'essaye pas d'attraper un couteau qui tombe", dit Wall Street...

A The Options Chronicle, nous considérons toujours avec attention les nombreux dictons qui émaillent l'histoire de Wall Street, pour autant, nous n'avons rien contre le fait de ramasser un couteau qui est déjà par terre.

D'un point de vue fondamental, nous considérons que l'impact des hausses de taux est déjà *priced* par les intervenants de marché, et il paraît peu probable que la Fed se risquerait à annoncer un rythme de hausse plus rapide d'ici les mois qui viennent.

D'un point de vue technique, les spéculateurs sont lourdement positionnés à la baisse sur le métal jaune, et ils vont devoir racheter tôt ou tard leurs positions pour les déboucler, ce qui ne manquera pas d'amorcer un rebond au moins temporaire. Les cours de l'or viennent d'ailleurs de rebondir de 2.5% sur la semaine écoulée, ce qui constitue le signal que nous attendions.

Pour nous positionner sur ce mouvement, nous avons sélectionné un *pure-player* du secteur minier aurifère, **Newmont Mining Corp. (NEM: NYSE)**. Cette compagnie fondée en 1916 opère dans la prospection, la production de métaux précieux et l'acquisition de terrains aurifères dans le monde entier. **NEWMONT** vient de battre le consensus de marché lors de sa dernière publication de résultat pour le Q2-2018, à 0.26\$ par action ce qui est plutôt positif, cependant le titre a pris de plein fouet la dernière séquence de baisse du métal jaune, en passant de 36\$ à 32\$ sur le mois d'août. Avec un BETA aux alentours de 2, le cours de **NEWMONT** varie d'environ le double de celui de l'or, à la baisse comme à la hausse.



# THE OPTIONS CHRONICLE

--- Manage Your Risk, Wait For Profits ---

La valeur paraît survendue au regard des oscillateurs RSI et MACD du graphique ci-dessous, nous avons donc choisi de nous positionner pour un rebond via une stratégie de *Cash Secured Put*. Cette stratégie n'est que moyennement directionnelle, ce qui laisse une marge d'erreur sur l'évolution du titre, et elle nous permet d'encaisser une volatilité de près de 30%, suite à la récente baisse des cours.



Cette stratégie offre un ROI de près de 66%, et un coussin de sécurité d'environ 10%. Son débloquage est prévu au plus tard pour le 16 Novembre 2018, et elle fera l'objet d'un suivi hebdomadaire dans les sections « Portfolio » et « Alertes/Updates ».

THE CHRONICLE - STRATEGIE		
Description	New Position	
Date	24 août 2018	
Symbol	NEM	
Stock Name	Newmont Mining Corp.	
Current Price	\$32,40	
Strategy	Cash Secured Put	
Actions to take :		Premium
Sell To Open	NEM Nov 16 '18 30 Put	\$0,74
Amount :	Total Credit (x100)	\$0,74
Margin requirement	\$482,00	
% Annualized ROI	65,8%	
Invalidation	\$30,00	
% Cushion	9,7%	
Break Even	\$29,26	