

# Investments - Flash



M. Alain Freymond - Associé & CIO

## DOLLAR FORT ET RISQUES DE RÉCESSION PESENT SUR LE BRUT

Facteurs positifs pour l'Europe et l'inflation avant une reprise à 100\$

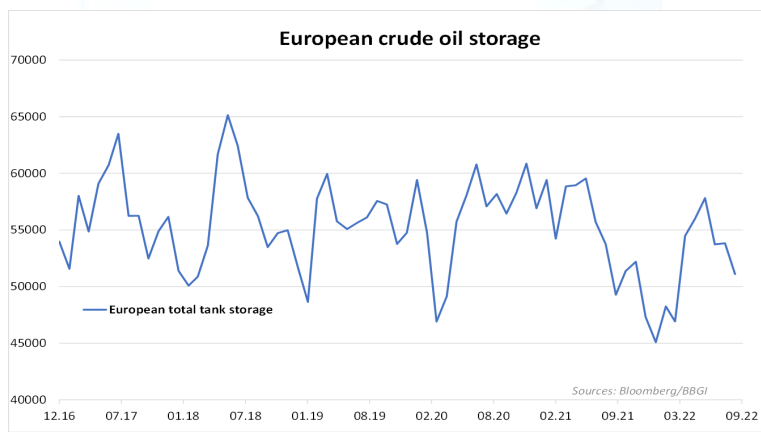
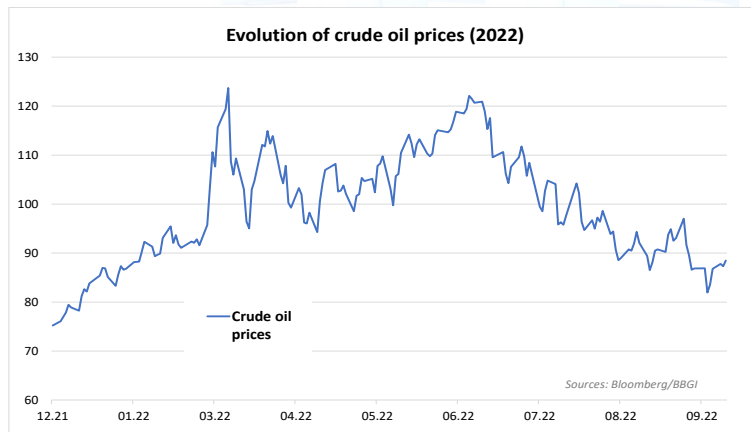
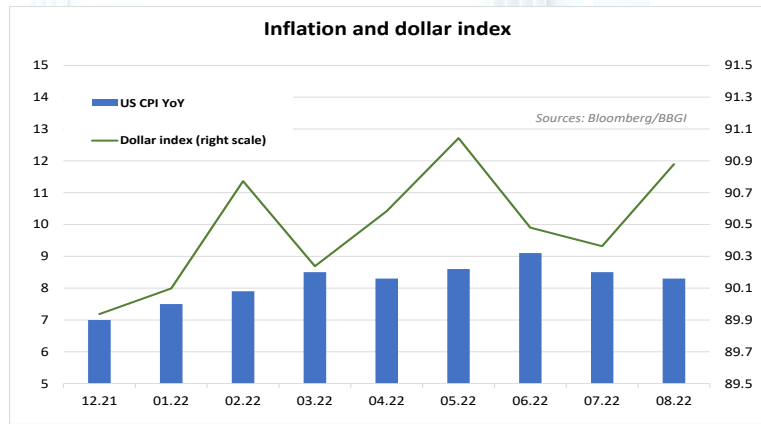
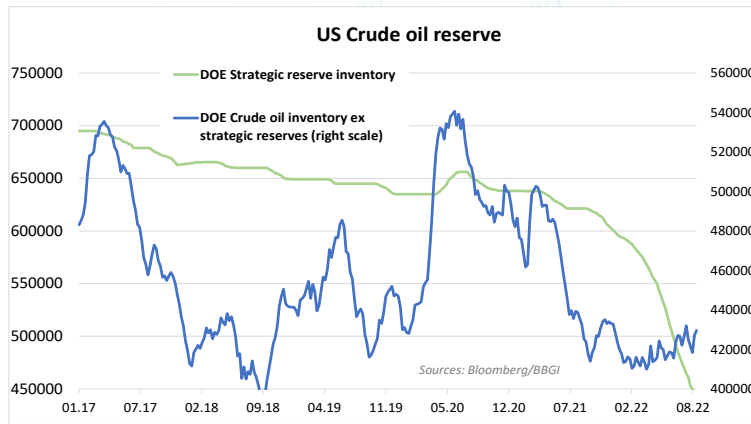
L'accélération de la hausse des taux à 10 ans du Trésor aux Etats-Unis au-delà de 3.75% ces derniers jours a encore renforcé le dollar qui s'est désormais apprécié de +18% contre l'ensemble des devises cette année. L'appréciation du dollar pèse notamment sur les cours du brut en chute de -6% la semaine passée et en déclin de -35% depuis son top de juin. Mais ce sont aussi les risques de récession qui poussent un peu plus bas encore le pétrole, qui passe en dessous du seuil de 80\$ le baril. L'anticipation d'un effondrement de la croissance mondiale à moins de +1% en 2022 est en effet de plus en plus forte. La convergence de la faiblesse économique qui se matérialise en Chine, en Europe, aux Etats-Unis et dans les marchés émergents fait craindre une baisse de la demande de brut.

Dans le contexte inflationniste présent, un tel développement soutiendra la baisse espérée de l'inflation. En Europe, alors que les températures se rafraichissent et rappel-

lent les risques multiples de la crise énergétique qui s'approche, une baisse des cours et une diminution de la demande mondiale apparaissent comme des facteurs positifs inespérés.

Le marché s'inquiète ainsi logiquement de la volonté des banques centrales de maîtriser l'inflation au prix d'une récession et d'une nette remontée du chômage. L'OPEP s'en inquiète aussi. Elle avait annoncé une réduction symbolique de l'offre et pourrait décider aisément de réduire prochainement sa production pour endiguer le glissement actuel, alors même que les réserves stratégiques et les inventaires restent particulièrement bas.

Les besoins européens et la réalité de la crise énergétique cet hiver relanceront prochainement la remontée des cours du pétrole au-delà de 100 dollars le baril.



Information importante : Ce document est confidentiel et destiné 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.