

Investments - Flash

M. Alain Freymond - Associé & CIO



INVENTAIRES AU PLUS BAS POUR LES MÉTAUX INDUSTRIELS

Nouvelle tendance haussière en formation ?

Les cours des métaux industriels ont été largement affectés par la baisse de la demande chinoise au cours du 1er semestre consécutive aux confinements de nombreuses villes et à la très nette baisse de l'activité industrielle. Le ralentissement chinois ne sera que temporaire et une reprise de l'activité conduira à un retour de la demande de métaux industriels. Cet élément a abaissé les tensions qui se matérialisaient avec l'introduction des sanctions contre les exportations russes, mais une reprise économique chinoise dans le contexte actuel de stocks particulièrement faibles dans les entrepôts de Shangaï aura nécessairement un nouvel impact sur les cours.

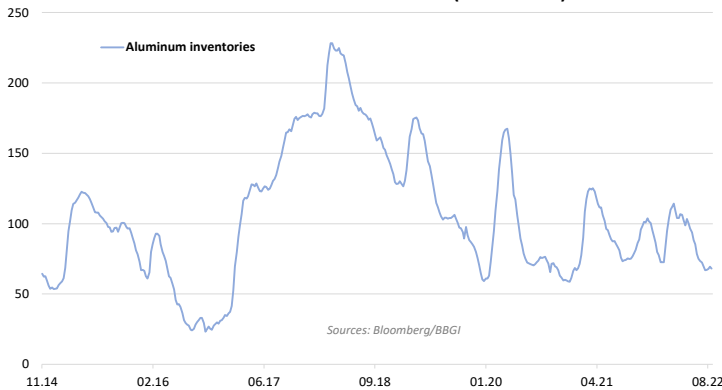
Un renversement de tendance à la hausse pour l'aluminium, le cuivre le cobalt, le nickel notamment nous semble très probable. Au-delà de ce facteur, la réorganisation des sources d'approvisionnement de métaux industriels en phase de hausse de la demande mondiale aura aussi un effet sur les prix.

Les nouveaux besoins de métaux industriels indispensables pour la mise en œuvre de la transition énergétique voulue par les principaux gouvernements du G20 constitue aussi un facteur extrêmement important pour l'évolution de la demande mondiale. Alors que la demande mondiale semble clairement à la hausse, la chute du Capex des dernières années continue de peser sur le niveau de l'offre. Les inventaires actuels au plus bas suggèrent aussi des tensions prochaines sur les prix.

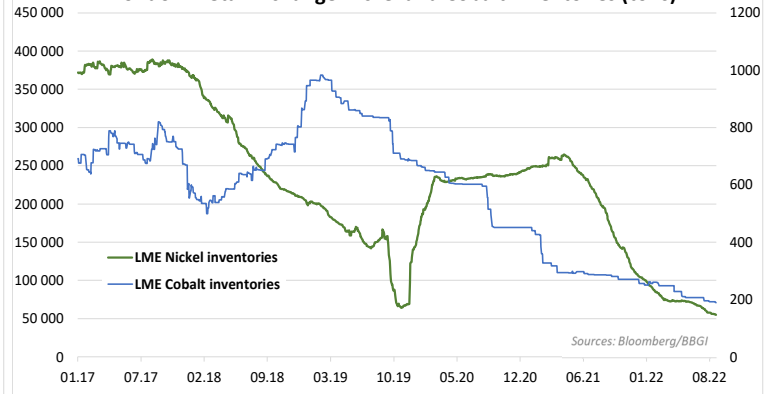
Nos perspectives sont dès lors très positives pour l'ensemble des métaux industriels qui devraient en bénéficier et qui profiteront de l'augmentation de la demande d'infrastructure, de projets éoliens, du rail et du secteur automobiles électriques en plein développement.



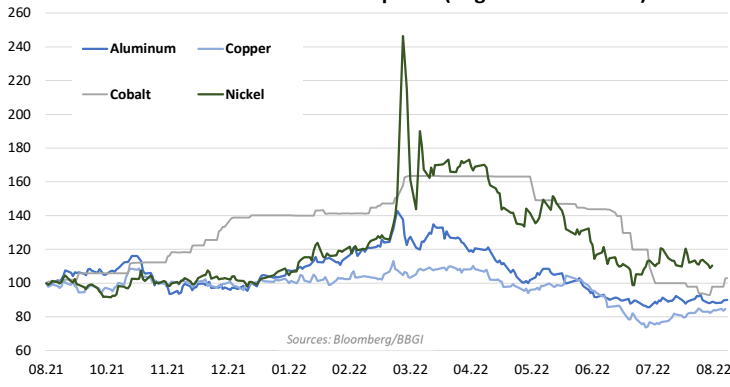
China aluminum inventories (10'000 tons)



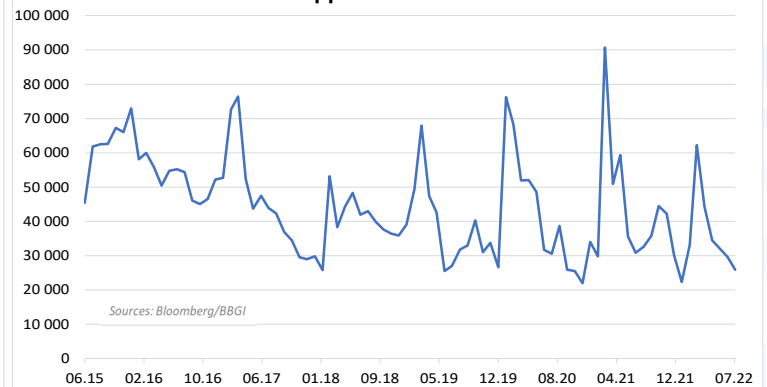
London Metal Exchange Nickel and Cobalt inventories (tons)



Evolution of industrial metal prices (august 2021 to date)



China copper smelters inventories



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.