

Investments - Flash

M. Alain Freymond - Associé & CIO

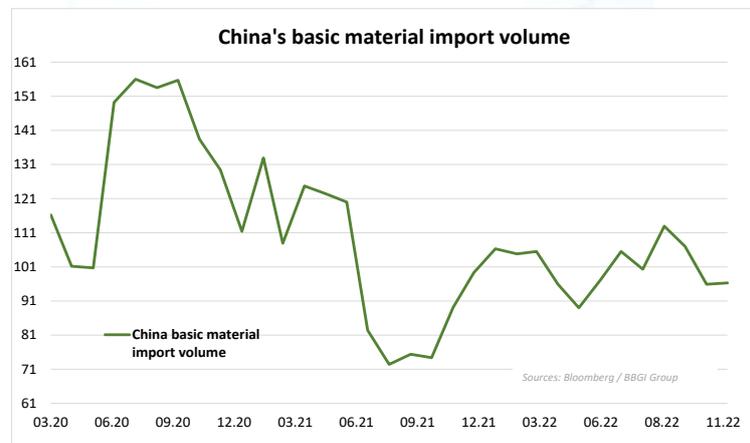
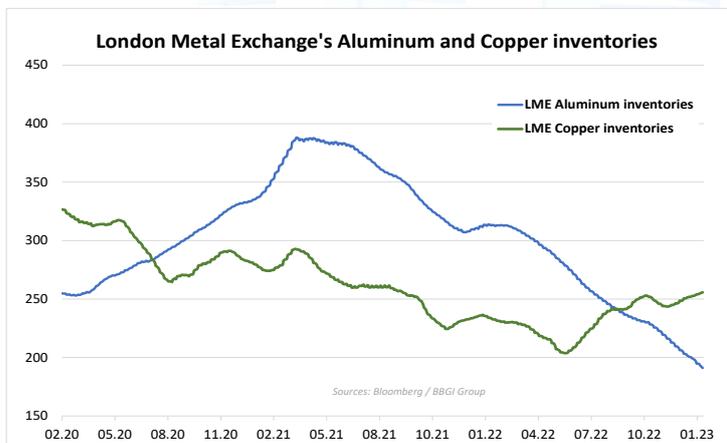
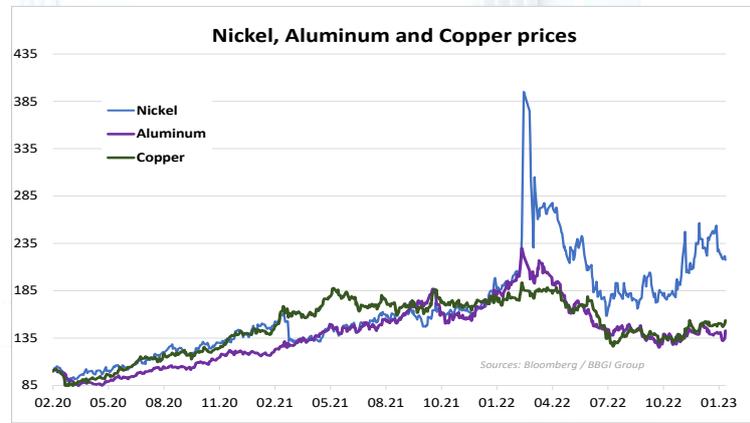
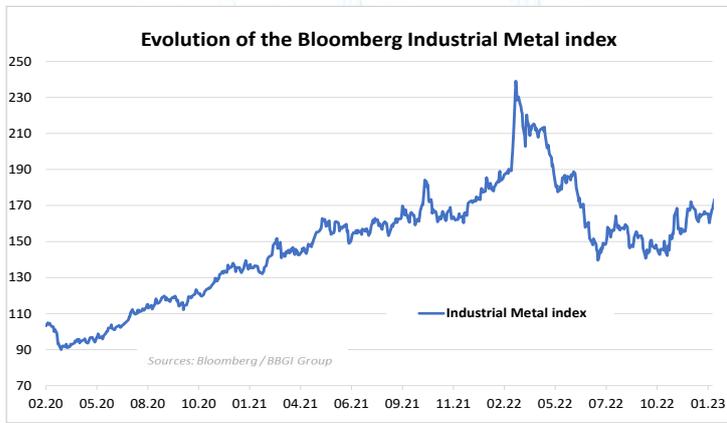


ATTENTION AUX « SHORTAGES » DE METAUX INDUSTRIELS EN 2023

La reprise de la croissance chinoise renforce les déséquilibres

La demande chinoise, qui s'était contractée par rapport aux précédentes années en raison de la politique sanitaire suivie, a été compensée partiellement par la demande encore solide des pays développés soutenue par la transition énergétique. Malgré des fondamentaux assez positifs en termes d'offre et de demande, les prix ont décliné en deuxième partie d'année en raison d'un dollar fort et de l'augmentation des incertitudes liées aux politiques monétaires agressives suivies par les banques centrales. Globalement, les inventaires des divers métaux industriels sont bas en fin d'année 2022, et ce malgré le fait que l'évolution des conditions géopolitiques souligne encore la nécessité de sécuriser l'accès à des métaux comme le cuivre, le nickel ou le cobalt. En 2023, nous estimons que les facteurs macroéconomiques continueront d'influencer les cours des métaux industriels avec des risques croissants de déséquilibres entre l'offre et la demande.

Les inventaires des six principaux métaux industriels traités au London Metal Exchange ont plongé de deux tiers en 2022 et se situent au plus bas des 25 dernières années. Le déclin est de 72% pour l'aluminium, les stocks pour le zinc sont 90% plus bas, suggérant un possible « shortage », si la demande s'avère un peu plus solide qu'estimée. Bien que la très grande majorité des métaux produits ne passe pas par les bourses, les stocks du LME ou de la Shanghai Futures Exchange sont importants pour estimer les risques et les tensions dans les marchés physiques entre une offre limitée, et en particulier en 2023, les nouveaux besoins potentiels de la Chine en phase de réouverture de son économie. Les perspectives nous semblent haussières pour les métaux industriels et le secteur des matériaux de base en 2023.



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.