

Investments - Flash

M. Alain Freymond - Associé & CIO

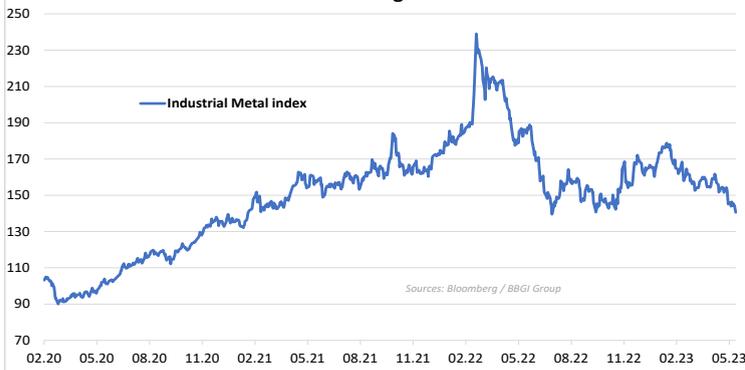


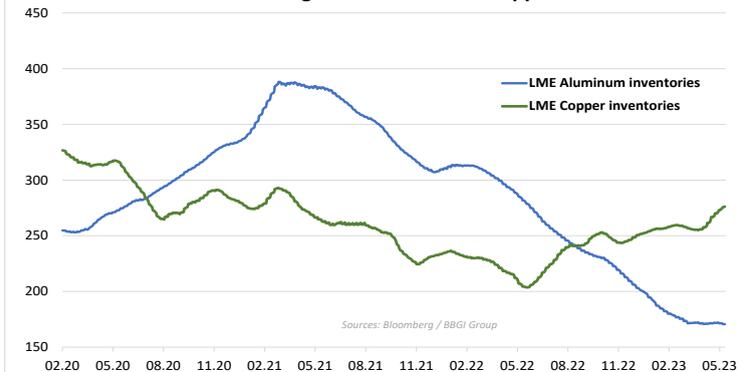
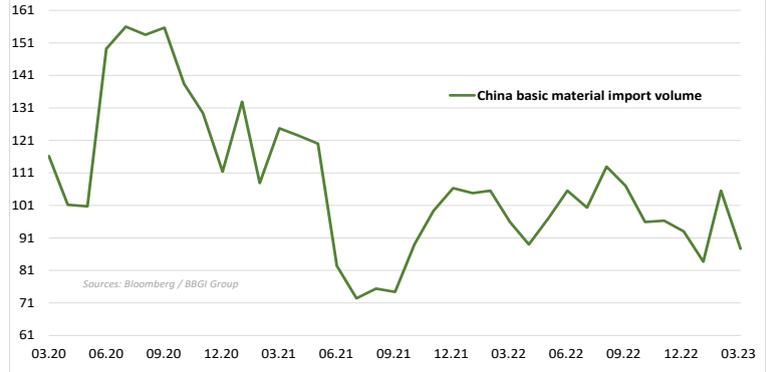
2ÈME SEMESTRE FAVORABLE AUX METAUX INDUSTRIELS

La reprise de la croissance chinoise renforce les déséquilibres

La baisse de la demande chinoise avait été l'un des principaux facteurs pénalisant pour l'évolution des marchés des métaux industriels en baisse de -8% en 2022. Après quelques semaines positives en début d'année qui avaient poussé les cours à des extrêmes dans une panique provoquée par la guerre en Ukraine, les cours avaient régulièrement décliné jusqu'en fin d'année, jusqu'à ce que la politique de zéro Covid soit remise en question et abandonnée par les autorités chinoises. La Chine a radicalement changé de politique et tente aujourd'hui de soutenir son développement économique. Nous estimons que la demande intérieure chinoise devrait en profiter dans les prochains mois et que la relance économique attendue aura des implications évidentes sur la demande de matières premières industrielles également. Une reprise économique chinoise dans le contexte actuel de stocks particulièrement faibles aura nécessairement un nouvel impact positif sur les

cours. Un renversement de tendance à la hausse après un 1er trimestre sans grands changements est attendu pour l'aluminium, le cuivre, le cobalt et le nickel. Les nouveaux besoins de métaux industriels indispensables pour la mise en œuvre de la transition énergétique constitue aussi un facteur extrêmement important pour l'évolution de la demande mondiale. La chute du Capex de ces dernières années continue de peser sur le niveau de l'offre, limitant de fait les risques de hausse importante des inventaires. Nos perspectives sont positives pour l'ensemble des métaux industriels qui profiteront de l'augmentation de la demande d'infrastructure, de projets éoliens, du rail et du secteur automobiles électriques en plein développement.


Evolution of the Bloomberg Industrial Metal index

Nickel, Aluminum and Copper prices

London Metal Exchange's Aluminum and Copper inventories

China's basic material import volume


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.