

# ANALYSE HEBDOMADAIRE

M. Alain Freymond — Associé &amp; CIO



## RENFORCEMENT DE LA HAUSSE DES COURS DES MATIÈRES PREMIÈRES EN 2024

Les cours du brut peuvent progresser de +10% à +15% en 2024. Rebond potentiel des cours du gaz naturel de 1.5\$ à 2.5\$ MMBtu. L'objectif de 32\$ à 35\$ l'once pour l'argent n'est pas irréaliste. Renversement de tendance prometteur pour les métaux industriels.

### Points clés



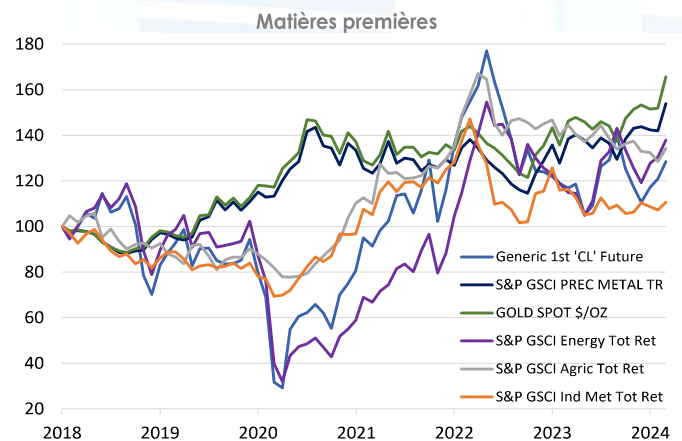
- Renforcement de la hausse des cours des matières premières en 2024
- Les cours du brut peuvent progresser de +10% à +15% en 2024
- Rebond potentiel du gaz naturel de 1.5\$ à 2.5\$ MMBtu
- La demande d'investissement n'a pas encore soutenu l'or
- L'objectif de 32\$ à 35\$ l'once pour l'argent n'est pas irréaliste
- Platine et palladium fortement liés à une reprise du secteur auto
- Renversement de tendance prometteur pour les métaux industriels
- La transition énergétique soutiendra les cours du cuivre
- Vers une disparition du surplus de production d'aluminium

### Renforcement de la hausse des cours des matières premières en 2024

Les trimestres se suivent et ne se ressemblent pas du tout en ce qui concerne les fluctuations récentes de matières premières. En effet après un dernier trimestre 2023 plutôt marqué par des prises de profits et une baisse de l'indice S&P Goldman Sachs Commodities Index de -10.73%, le 1er trimestre aura vu l'image totalement inverse se dessiner par une progression de +10.36%. Les matières premières profitaient à nouveau, comme au 3ème trimestre 2023 (+15.98%) de la progression du pétrole (+16.08%) avant tout, mais aussi des cours de l'or (+7.03%). La volatilité des cours du brut a été relativement élevée à en juger par les évolutions des trois derniers trimestres (+28.52%, -21.08% et 16.08%), alors que la tendance s'avérait beaucoup plus nette pour l'or (-3.68%, +11.6% et +7.03%). Au cours de ces trois derniers trimestres, la hausse globale des matières premières s'est produite dans un contexte finalement positif pour le dollar « trade-weighted » qui progressait légèrement de +1.53% sur neuf mois (+3.17%, -4.56% et +3.11%).

Si les premiers mois de 2024 ont certainement été faibles sur le plan économique dans l'Union européenne, le Royaume-Uni et au Japon notamment, nos anticipations de croissance des PIB nationaux pour les trimestres à venir sont plus positifs et se fondent sur une dynamique toujours proche de +2% aux Etats-Unis et sur une reprise modérée de l'activité en Europe après une courte phase de stagnation de la conjoncture. Les perspectives de croissance mondiale sont dès lors favorables et supérieures à +3% en 2024, bien que cette estimation puisse encore être réhaussée en fonction de la réaction des économies développées et émergentes à la prochaine phase de baisse coordonnée des taux directeurs. L'Asie et la Chine en particulier profiteront d'une meilleure conjoncture dans les pays industrialisés qui devrait permettre à leur demande extérieure de se renforcer. Après avoir longtemps attendu une relance de la conjoncture en Chine, il est désormais probable que l'économie soit en train de gagner en dynamique et se revitalise.

Les matières premières seront favorablement impactées par cette accélération de la croissance en Chine qui aura nécessairement un impact sur la demande de matières premières. La relance chinoise devrait représenter l'un des facteurs principaux de nouvelles tensions haussières sur les prix du brut et des métaux industriels en particulier. Nous estimons que les matières premières vont bénéficier en 2024 d'un renforcement de la demande et des tendances haussières des prix sur les trois principaux segments (énergie, métaux précieux et métaux industriels).



Sources: Bloomberg, BBGI Group SA